



# Skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej MEDICALgorithmics

za 2017 rok

## **Raport zawiera:**

- Pismo Prezesa Zarządu
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
- Oświadczenia Zarządu
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Drodzy Akcjonariusze, Współpracownicy, Klienci i Przyjaciele,

Zapraszam do zapoznania się z raportem rocznym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, w którym podsumowujemy naszą działalność w 2017 roku. Pozostaliśmy jedną z największych polskich spółek działających w branży telemetrii kardiologicznej i opublikowaliśmy najwyższe w naszej historii skonsolidowane przychody. Poziom sprzedaży Grupy po raz pierwszy przekroczył 200 milionów złotych, przy zachowaniu wysokiej rentowności operacyjnej. Zysk na poziomie EBITDA wyniósł 54,3 mln złotych, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej to 25,5 mln złotych. Pomimo dynamicznego rozwoju Grupa zmniejszyła zadłużenie i na koniec roku nasze zobowiązania finansowe pomniejszone o posiadaną gotówkę wyniosły 40 mln złotych.

Istotnym wydarzeniem, które miało wpływ na wyniki Grupy za 2017 rok, było zakończenie pod koniec 2016 roku współpracy z jednym z partnerów handlowych na terenie Stanów Zjednoczonych, firmą AMI/Spectocor. Począwszy od 2017 roku, posiadamy jednego partnera handlowego na rynku USA - Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, którego jesteśmy większościowym udziałowcem. Efektem zakończenia współpracy z AMI/Spectocor było przejęcie od tej firmy przez Medi-Lynx bazy klientów oraz pracowników, co stanowiło dla nas wyzwanie operacyjne przy konsolidacji sił sprzedażowych obu firm. Miniony rok był dla nas także pierwszym pełnym rokiem konsolidacji wyników finansowych Medi-Lynx.

W 2017 roku podjęliśmy szereg działań w celu wsparcia procesu sprzedaży na rynkach globalnych, w tym na kluczowym rynku USA. Od drugiego kwartału rozpoczęliśmy intensywne działania marketingowe, ukierunkowane na zwiększenie świadomości wybranych pracowników służby zdrowia oraz pacjentów na temat przewag konkurencyjnych technologii PocketECG, a także utrwalanie eksperckiego wizerunku spółek z Grupy. W ramach rozwoju sprzedaży na nowych rynkach pozyskaliśmy partnerów handlowych w Danii, Czechach i we Włoszech.

Postępy prac przy rozwoju nowych produktów, w szczególności systemu do telerehabilitacji kardiologicznej przebiegały zgodnie z planem. W 2017 roku zakończyliśmy proces rejestracji systemu na terenie Polski i otrzymaliśmy zgodę na jego komercjalizację. Dzięki temu w tym samym roku rozpoczęliśmy pilotaż systemu w Krakowskim Szpitalu Specjalistycznym im. Jana Pawła II. Nasza technologia otrzymała bardzo pochlebne referencje od lekarzy, rehabilitantów i pacjentów.

W zakresie rozwoju produktowego udoskonaliliśmy także nasz flagowy system do diagnozowania arytmii serca – PocketECG. W minionym roku ulepszyliśmy odczytywanie i interpretację aktywności fizycznej pacjenta, wprowadzając do systemu nową bezkonkurencyjną funkcjonalność. Pomiar wbudowanym w urządzenie PocketECG akcelerometrem pozwala na powiązanie analizy danych sygnału EKG, w tym występujących arytmii, z aktywnością pacjenta podczas monitoringu pracy serca.

Ponadto, pod koniec 2017 roku otrzymaliśmy dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na projekt ECG TechBot. Jest to dedykowane oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody tzw. deep learning. Cieszę się, że projekt Medicalgorithmics został wybrany spośród tak wielu innych zgłoszonych pomysłów.

W najbliższych latach będziemy dążyć do umocnienia pozycji Grupy Medicalgorithmics wśród czołowych dostawców najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie telemetrii kardiologicznej nie tylko w Stanach Zjednoczonych, ale także w innych krajach na świecie. Do realizacji naszego celu planujemy wykorzystywać najnowsze technologie, tak aby polepszyć jakość życia pacjentom kardiologicznym oraz ułatwić lekarzom postawienie trafnej diagnozy.

W 2018 roku w Europie będziemy kontynuować działania zmierzające do stworzenia kodów refundacyjnych dla usługi długoterminowego monitorowania arytmii w Niemczech i Wielkiej Brytanii. W ramach rozwoju biznesu na terenie Stanów Zjednoczonych wraz z Medi-Lynx nadal prowadzimy informacyjną i wizerunkową kampanię systemu PocketECG oraz planujemy rozpocząć wdrożenia pilotażowe systemu do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej.

---

Niezmiennie uważamy, że bardzo ważna dla przyszłego rozwoju naszej Grupy jest inwestycja w badania i rozwój oraz w dział sprzedaży. Dlatego też w 2018 roku zamierzamy znacząco powiększyć dział R&D w Polsce oraz zatrudnić nowych przedstawicieli handlowych nie tylko na rynek amerykański, ale także europejski.

Wierzę, że podejmowane inicjatywy przyczynią się w kolejnych latach do systematycznego powiększania się liczby świadczonych przez nas usług oraz wzrostu przychodów i satysfakcji klientów. Natomiast osiągnięcie tych założeń wraz z efektywnym zarządzaniem kosztami będzie miało pozytywny wpływ na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Równie ważny jak wynik biznesowy jest dla nas sposób, w jaki jest on osiąganym. Grupa nie byłaby wśród liderów rynku, gdyby nie przestrzegała wartości, którymi kieruje się w biznesie i w relacjach z pracownikami. Ludzie skupieni wokół systemu wartości, które uosabia Medicalgorithmics, stanowią nasz najcenniejszy kapitał. Dlatego też chciałbym serdecznie podziękować za pracę i wkład wszystkim tym, którzy przyczynili się do kontynuacji budowy silnej i nowoczesnej firmy jaką niewątpliwie jest Medicalgorithmics.



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu  
Medicalgorithmics S.A.

---



**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MEDICALGORITHMICS  
ZA ROK 2017**

---

I	Skonsolidowane wybrane dane finansowe.....	3
II	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
III	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
IV	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	6
V	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
VI	Informacje objaśniające .....	8
1.	Informacje ogólne.....	8
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej .....	8
3.	Informacje o Jednostce Dominującej.....	9
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	9
5.	Opis ważniejszych zasad rachunkowości .....	12
6.	Sprawozdawczość segmentów działalności .....	18
7.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	19
8.	Świadczenia pracownicze.....	19
9.	Amortyzacja .....	19
10.	Usługi obce.....	20
11.	Pozostałe przychody operacyjne.....	20
12.	Przychody i koszty finansowe .....	20
13.	Efektywna stopa podatkowa.....	21
14.	Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	21
15.	Wartości niematerialne.....	22
16.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	24
17.	Aktywa finansowe.....	25
18.	Należności .....	25
19.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	26
20.	Kapitał własny .....	26
21.	Rezerwy .....	27
22.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe .....	28
23.	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe .....	28
24.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	29
25.	Zarządzanie kapitałem .....	33
26.	Leasing operacyjny.....	33
27.	Zobowiązania warunkowe .....	33
28.	Wyjaśnienia do pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	34
29.	Transakcje z kadrą kierowniczą.....	34
30.	Struktura zatrudnienia .....	34
31.	Informacje o istotnych sprawach sądowych .....	35
32.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	35
33.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	35

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	228 573	280 325	54 802	63 365
Wartości niematerialne	196 900	237 383	47 208	53 658
Aktywa finansowe długoterminowe	10 910	18 744	2 616	4 237
Aktywa obrotowe	60 708	89 566	14 555	20 245
Należności krótkoterminowe	23 951	29 867	5 742	6 751
Zobowiązania długoterminowe	67 649	81 663	16 219	18 459
Zobowiązania krótkoterminowe	17 899	73 282	4 291	16 565
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	168 913	176 970	40 498	40 002
Kapitał zakładowy	361	361	86	82
Udziały niedające kontroli	34 820	37 976	8 348	8 584
Liczba akcji (w szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	46,84	49,07	11,23	11,09
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przychody ze sprzedaży	203 354	127 921	47 908	29 234
Zysk na sprzedaży	42 305	19 218	9 966	4 392
Zysk na działalności operacyjnej	41 820	46 530	9 852	10 634
Zysk przed opodatkowaniem	36 592	45 071	8 621	10 300
Zysk netto	33 653	42 004	7 928	9 599
- przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	25 539	40 108	6 017	9 166
- przypadający na udziały niedające kontroli	8 114	1 896	1 911	433
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	7,08	11,12	1,67	2,54
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 611	35 477	6 741	8 108
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 026)	(80 702)	(5 189)	(18 443)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 594)	72 803	(5 087)	16 638
Przepływy pieniężne netto ogółem	(15 009)	27 578	(3 536)	6 303

**Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:**

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 29 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,1709 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, wynoszącego 4,4240 EUR/PLN;
- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,2447 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wynoszącego 4,3757 EUR/PLN.

		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wartości niematerialne	15	196 900	237 383
Rzeczowe aktywa trwałe	16	17 249	22 112
Należności długoterminowe		-	1
Aktywa finansowe	17	10 910	18 744
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	3 514	2 085
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>228 573</b>	<b>280 325</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	23 951	29 867
Aktywa finansowe	17	4 226	12 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	32 531	47 540
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>60 708</b>	<b>89 566</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>289 281</b>	<b>369 891</b>
		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kapitał zakładowy	20.1	361	361
Kapitał zapasowy		124 622	124 622
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	20.6	5 312	3 170
Zyski zatrzymane		58 434	40 108
Różnice kursowe	24.4	(19 816)	8 709
<b>Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>168 913</b>	<b>176 970</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>34 820</b>	<b>37 976</b>
Rezerwy	21	1 170	414
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	2 250	3 659
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	23	63 794	76 961
Pozostałe zobowiązania		120	-
Rozliczenia międzyokresowe	22	315	629
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>67 649</b>	<b>81 663</b>
Kredyty i pożyczki		873	69
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	23	7 887	10 511
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	7 522	61 752
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	22	311	441
Rozliczenia międzyokresowe	22	1 306	509
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>17 899</b>	<b>73 282</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>85 548</b>	<b>154 945</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>289 281</b>	<b>369 891</b>

		<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	7	<b>203 354</b>	<b>127 921</b>
Zużycie surowców i materiałów		(6 250)	(3 328)
Świadczenia pracownicze	8	(106 581)	(55 267)
Amortyzacja	9	(12 470)	(4 594)
Usługi obce	10	(30 411)	(41 443)
Pozostałe		(5 337)	(4 071)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(161 049)</b>	<b>(108 703)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>42 305</b>	<b>19 218</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11	748	29 587
Pozostałe koszty operacyjne		(1 233)	(2 275)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>41 820</b>	<b>46 530</b>
Przychody finansowe	12	614	1 828
Koszty finansowe	12	(5 842)	(3 287)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(5 228)</b>	<b>(1 459)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>36 592</b>	<b>45 071</b>
Podatek dochodowy	13	(2 939)	(3 067)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>33 653</b>	<b>42 004</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		25 539	40 108
Zysk netto za okres sprawozdawczy przypadający na udziały niedające kontroli		8 114	1 896
		<b>33 653</b>	<b>42 004</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia		(24 979)	5 462
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		(12 809)	4 449
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		2 345	(845)
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(35 443)</b>	<b>9 066</b>
Inne całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(28 525)	8 709
Inne całkowite dochody przypadające na udziały niedające kontroli		(6 918)	357
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>			
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(2 986)	48 817
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		1 196	2 253
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>(1 790)</b>	<b>51 070</b>
<b>Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>			
- podstawowy		7,08	11,12
- rozwodniony		7,08	11,12



	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2017</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>3 170</b>	<b>40 108</b>	<b>8 709</b>	<b>176 970</b>	<b>37 976</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	25 539	-	25 539	8 114
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	(28 525)	(28 525)	(6 918)
	-	-	-	<b>25 539</b>	<b>(28 525)</b>	<b>(2 986)</b>	<b>1 196</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Wypłata dywidendy	-	-	-	(7 213)	-	(7 213)	(4 352)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	2 142	-	-	2 142	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	<b>2 142</b>	<b>(7 213)</b>	-	<b>(5 071)</b>	<b>(4 352)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2017</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>5 312</b>	<b>58 434</b>	<b>(19 816)</b>	<b>168 913</b>	<b>34 820</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2016</b>	<b>346</b>	<b>84 917</b>	-	<b>13 925</b>	-	<b>99 188</b>	-
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy Jednostki Dominującej	-	7 533	-	(7 533)	-	-	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	40 108	-	40 108	1 896
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	8 709	8 709	357
	-	<b>7 533</b>	-	<b>32 575</b>	<b>8 709</b>	<b>48 817</b>	<b>2 253</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Kapitał mniejszości z transakcji nabycia udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-	16 921
Dopłata do kapitału udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	18 802
Emisja akcji serii F w Jednostce Dominującej	15	32 172	-	-	-	32 187	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(6 392)	-	(6 392)	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	3 170	-	-	3 170	-
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<b>15</b>	<b>32 172</b>	<b>3 170</b>	<b>(6 392)</b>	-	<b>28 965</b>	<b>35 723</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2016</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>3 170</b>	<b>40 108</b>	<b>8 709</b>	<b>176 970</b>	<b>37 976</b>

		<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>33 653</b>	<b>42 004</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		5 481	2 932
Amortyzacja wartości niematerialnych		6 989	1 662
Podatek dochodowy		(594)	3 912
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	28	(5 725)	(16 033)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		483	(1 008)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	28	(14 265)	(1 171)
Zmiana stanu rezerw		756	392
Wycena programu motywacyjnego	20.6	2 142	3 170
Zysk ze sprzedaży inwestycji		-	(215)
(Przychody)/Koszty finansowe netto		82	-
Podatek zapłacony		(3 608)	(3 272)
Różnice kursowe		(863)	-
Odsetki		3 940	3 287
Pozostałe		140	(183)
		<b>28 611</b>	<b>35 477</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	17	15 885	19 520
Nabycie jednostek zależnych		-	(97 143)
Środki pieniężne przejęte w wyniku nabycia udziałów w Medi-Lynx		-	5 409
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	28	(35 652)	(3 108)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(2 179)	(5 380)
Nabycie pozostałych inwestycji		(80)	-
		<b>(22 026)</b>	<b>(80 702)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji instrumentów dłużnych		-	50 000
Wpływy z tytułu wydania akcji		-	32 186
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		804	-
Spłata zadłużenia na kartach kredytowych		-	(1 148)
Spłata zobowiązań finansowych	23	(8 080)	-
Wypłata dywidendy	28	(11 565)	(6 392)
Odsetki zapłacone od obligacji		(2 753)	(1 363)
Dyskonto obligacji		-	(480)
		<b>(21 594)</b>	<b>72 803</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>(15 009)</b>	<b>27 578</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		47 540	19 962
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>32 531</b>	<b>47 540</b>

## 1. Informacje ogólne

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „Medicalgorithmics”, „Jednostka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Medicalgorithmics S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi Medicalgorithmics S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji.

„Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze za analogiczny okres 2016 roku.

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się ze spółki Medicalgorithmics S.A., a także jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca jest właścicielem:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”), reprezentujących tym samym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, nie było zmian organizacji Grupy Kapitałowej. Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawiał się następująco:



### Przedmiot działalności

Medicalgorithmics S.A. to polska spółka działająca w segmencie innowacyjnych urządzeń medycznych. Jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Największym źródłem przychodu Grupy jest sprzedaż usług diagnostycznych świadczonych w oparciu o system PocketECG.

PocketECG jest najbardziej zaawansowanym technologicznie na świecie systemem służącym do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. Wśród dostępnych na rynku urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG wyróżnia się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem online do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca, czego nie oferują urządzenia konkurencyjne.

W szczególności system służy do diagnostyki i wykrywania następujących arytmii: asymptotycznych, występujących rzadko i nieregularnie oraz migotania przedsionków prowadzącego do udaru.

Poza telemetrią kardiologiczną, system PocketECG wykorzystywany jest także w branży *cardiac safety*, czyli badaniach klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego. Ponadto Spółka blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego, które na bazie systemu PocketECG świadczą usługi diagnostyki kardiologicznej.

PocketECG to jedyna tego typu technologia dostępna na świecie, która posiada znak CE i została zatwierdzona przez Food and Drug Administration (FDA) jako koncepcja łącząca w jednym urządzeniu wszystkie inne dotychczas dostępne na rynku metody diagnostyki arytmii.

Podstawowymi przedmiotami działalności Grupy Kapitałowej są:

- świadczenie usług monitoringu EKG;
- badania naukowe i prace rozwojowe;
- produkcja sprzętu elektromedycznego, w tym urządzenia PocketECG;
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych.

Grupa świadczy usługi w kilkunastu krajach na świecie - w Ameryce Północnej i Południowej, Europie i Australii. Największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy:

- przełomowa technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej;
- elastyczny model biznesowy dopasowany do specyfiki rynku;
- zespół światowej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

### **3. Informacje o Jednostce Dominującej**

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca została utworzona aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372848.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 140186973 oraz NIP 5213361457.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa.

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

#### **Zarząd**

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

W dniu 6 września 2017 roku swoją rezygnację z członkostwa w Zarządzie złożył Wiceprezes Zarządu ds. IT Tomasz Mularczyk. Dnia 7 września 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania nowego Członka Zarządu Spółki w osobie Maksymiliana Sztandery, który od sierpnia 2015 roku pełni funkcję Dyrektora Finansowego Medicalgorithmics S.A.

#### **Rada Nadzorcza**

Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej

Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie 2017 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej. Celem dostosowania Spółki do nowej ustawy o biegłych rewidentach, dnia 6 października 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w punkcie IV.7 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics w 2017 roku.

### **4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **4.1. Oświadczenie zgodności**

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską („UE”) oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Grupa Kapitałowa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **4.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2017 roku**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, za wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzonych przez UE obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (zmiany do MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później).

Powyższe zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

#### **4.3. Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” łącznie z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (zmiany do MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później).

Grupa Kapitałowa postanowiła, iż nie skorzysta z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do istniejących standardów oraz powyższych nowych standardów.

Grupa jest w trakcie analizowania wpływu nowych standardów MSSF 16 „Leasing”, MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe” na sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień publikacji sprawozdania analiza nie została jeszcze zakończona, ale z przeprowadzonych szacunków wynika, że wprowadzenie nowego standardu MSSF 16 skutkować będzie ujęciem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środków trwałych użytkowanych w ramach umów najmu, których do momentu pierwszego zastosowania standardu nie kwalifikowano jako leasing finansowy lecz operacyjny. Zastosowanie pozostałych nowych standardów (MSSF 15, MSSF 9) nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **4.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, które jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:**

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie);

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony);
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 (zmiany do MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później);
- Interpretacja Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) 22 „Transakcje w walucie obcej i zaliczki” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później).

Według szacunków Grupy, pozostałe w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

#### **4.5. Podstawa wyceny**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (certyfikaty inwestycyjne).

#### **4.6. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna**

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy bez miejsc po przecinku. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Medicalgorithmics S.A. Walutą funkcjonalną spółek zależnych Medi-Lynx oraz MDG HoldCo jest dolar amerykański („USD”).

##### **a. Przeliczanie sprawozdań jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN**

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Kapitały własne są przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez Jednostkę Dominującą według kursu średniego ogłoszonego przez NBP na ten dzień. W przypadku nowej emisji dodatkowych udziałów do ich przeliczenia stosuje się średni kurs ogłoszony dla danej waluty przez NBP na dzień wpisu podwyższenia kapitału do rejestru. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu, są ujmowane w wyniku finansowym.

##### **b. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Bank Centralny kraju, w którym jest siedziba spółki. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości,



kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie innej niż funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż funkcjonalna są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

#### **4.7. Dokonane osądy i oszacowania**

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, dotyczą:

- wartości niematerialnych (szacunki co do prognoz użytych w testach na utratę wartości oraz szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku wartości niematerialnych);
- rzeczowych aktywów trwałych (szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych);
- wartości godziwej i utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych, w tym udziałów i akcji w jednostkach zależnych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielonych pożyczek (na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Grupa Kapitałowa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych);
- przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółkę Medi-Lynx (szacunki przychodów oparte na historycznych wpływach środków pieniężnych za wykonane usługi);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązań handlowych;
- zapasów (ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (ocena odzyskiwalności aktywów i szacunki potencjalnych odpisów aktualizujących);
- rezerw z tytułu podatku odroczonego.

#### **4.8. Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji**

Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Jednostki Dominującej.

### **5. Opis ważniejszych zasad rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Grupę Kapitałową.

#### **5.1. Zasady konsolidacji**

##### **a. Jednostki zależne**

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Jednostka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień sprawozdawczy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji. Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

**b. Korekty konsolidacyjne**

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, do momentu wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

**c. Dane porównawcze**

Ponieważ dnia 30 marca 2016 roku zaszły istotne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej (nabycie udziałów w Medi-Lynx), Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował o rozpoczęciu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z tym, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok, konsolidacji podlegały wyniki Medi-Lynx za okres od dnia objęcia udziałów do daty bilansowej.

**5.2. Wartość firmy**

Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych jest ujmowana jako składnik wartości niematerialnych. Wartość godziwa przekazanej zapłaty nie zawiera kwot związanych z rozliczeniem wcześniej istniejących powiązań. Kwoty te zasadniczo są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Koszty związane z nabyciem, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, które Grupa ponosi w związku z połączeniem jednostek rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nabycie udziałów niekontrolujących jest ujmowane jako transakcje z właścicielami, w wyniku czego przy tego rodzaju transakcjach nie jest ujmowana wartość firmy. Korekty do udziałów niekontrolujących są oparte na proporcjonalnej wartości aktywów netto jednostki zależnej.

**5.3. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty nie podlegają amortyzacji. Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe własne, inwestycje w obcych środkach trwałych, środki trwałe w budowie oraz obce środki trwałe przyjęte do użytkowania przez Grupę (gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z ich posiadania na Grupę) i stanowią środki wykorzystywane przy dostawach towarów lub świadczeniu usług oraz do celów administracyjnych bądź do celów wynajmu na rzecz osób trzecich, a oczekiwany czas ich użytkowania przekracza jeden rok. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmuje koszty poniesione na zakup lub wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych, w tym skapitalizowane odsetki naliczone do momentu oddania środka trwałego do użytkowania. Nakłady poniesione w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej, jeżeli jest prawdopodobne, że nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy Kapitałowej. Koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu, łącznie z cłami importowymi i bezzwrotnymi podatkami od zakupu pomniejszona o opusty handlowe i rabaty, wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i stanu niezbędnego do rozpoczęcia jego użytkowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa oraz szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów i koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował, do których Grupa jest zobowiązana. Rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem środków trwałych w budowie oraz gruntów podlegają amortyzacji. Podstawą naliczania amortyzacji jest cena nabycia lub koszty wytworzenia pomniejszone o wartość końcową, na podstawie przyjętego przez Grupę i okresowo weryfikowanego okresu użytkowania składnika aktywów. Amortyzacja następuje od momentu, gdy składnik aktywów dostępny jest do użytkowania i dokonywana jest do wcześniejszej z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, zostaje usunięty z bilansu, wartość końcowa składników aktywów przewyższa jego wartość bilansową lub został już całkowicie zamortyzowany. Grupa Kapitałowa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle: od 10 do 50 lat;

Urządzenia techniczne, maszyny: od 5 do 25 lat;

Środki transportu: od 3 do 10 lat;

Wyposażenie: od 5 do 10 lat;

Sprzęt komputerowy: do 3 lat;

Inwestycje w obcych środkach trwałych oraz środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu: przez okres pozostały do wygaśnięcia umowy.



Zyski i straty wynikające z usunięcia składnika rzeczowych aktywów trwałych z bilansu, ustalane są, jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową i ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **5.4. Wartości niematerialne**

Składniki wartości niematerialnych Grupa Kapitałowa ujmuje tylko wtedy, gdy:

- a) jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz
- b) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez następujący okres:

Bazy klientów: 20 lat;

Zakończone prace rozwojowe: od 2 do 10 lat;

Autorskie prawa majątkowe – licencje: od 2 do 5 lat.

Wydatki na prace badawcze są odnoszone w koszty w momencie ich poniesienia. Koszty prac rozwojowych poniesione przed rozpoczęciem produkcji lub zastosowaniem nowych rozwiązań technologicznych zaliczane są do wartości niematerialnych, jeżeli Grupa Kapitałowa jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się on do użytkowania lub sprzedaży;
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne korzyści ekonomiczne. Między innymi, Grupa Kapitałowa powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik lub – jeśli składnik ma być użytkowany przez Grupę – użyteczność składnika wartości niematerialnych;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych o z góry założonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji. Dokonywanie odpisów amortyzacyjnych rozpoczyna się z dniem, gdy dany składnik aktywów jest gotowy do użytkowania, zaś kończy się w momencie, gdy dany składnik aktywów został zakwalifikowany do sprzedaży lub przestał być ujmowany w księgach.

Okres amortyzacji równy jest okresowi ekonomicznej użyteczności posiadanego zasobu.

Przyjęty okres i metody amortyzacji kosztów prac rozwojowych weryfikowane są co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Koszty prac rozwojowych są amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu osiągnięcia przychodów ze sprzedaży produktu. Grupa Kapitałowa nie amortyzuje kosztów prac rozwojowych z nieokreślonym okresem użytkowania.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznemu testowi na utratę wartości, przy zastosowaniu wytycznych MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Koszty finansowania zewnętrznego (np. odsetki od kredytów i pożyczek oraz różnice kursowe od kredytów i pożyczek w walutach obcych), które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub wytworzeniu składnika aktywów powiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika. Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę Kapitałową środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

#### **5.5. Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

- a) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- b) pożyczki i należności,
- c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W momencie początkowego ujęcia instrumenty finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku inwestycji niezaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych.

Grupa Kapitałowa zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Jednostki Dominującej jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, ustala się w odniesieniu do ceny zamknięcia notowań z ostatniego dnia notowań. Wartość godziwą instrumentów finansowych niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się, o ile jest to możliwe, przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla Grupy.

Na dzień sprawozdawczy Grupa dokonuje oceny, czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

#### **a. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które Grupa Kapitałowa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności. Jako aktywa obrotowe ujmowane są te aktywa, których termin wymagalności przypada w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty sprawozdawczej. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności po początkowym ujęciu są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### **b. Pożyczki i należności**

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych, dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym. Należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

#### **c. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona przy wykorzystaniu innych technik wyceny. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi utrata ich wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **d. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.**

Instrument jest klasyfikowany, jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli jest przeznaczony do obrotu lub zostanie do takich zaliczony po początkowym ujęciu. Instrumenty finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie w dacie poniesienia. Wartością godziwą instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży jest ich zgłoszona bieżąca oferta kupna na dzień sprawozdawczy.

### 5.6. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane ujmowane są przez Grupę Kapitałową na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Grupa Kapitałowa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Grupa Kapitałowa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto wyłącznie, jeśli Grupa Kapitałowa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Grupa Kapitałowa klasyfikuje zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

### 5.7. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

#### Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa Kapitałowa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa Kapitałowa by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika.

Grupa Kapitałowa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Grupa Kapitałowa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

#### Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa Kapitałowa dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwana aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie celem sprawdzenia, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwanej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

### 5.8. Świadczenia pracownicze

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Jednostki Dominującej przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowanie z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu niewykorzystanych za poprzednie okresy urlopów i niewypłaconych ekwiwalentów. Rezerwa ta wyliczana jest mnożąc ilość dni niewykorzystanych urlopów przez koszt dzienny wynagrodzenia każdego z pracowników.

Z powodu nieistotności, Grupa Kapitałowa nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

W związku z wprowadzeniem w Jednostce Dominującej programu motywacyjnego, podjęto decyzję o zawiązywaniu rezerwy tytułem realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Wartość rezerwy wynika z wyceny aktuarialnej i odnoszona jest w kapitał rezerwowy Jednostki Dominującej zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności na bazie akcji”.

Wysokość rezerwy podlega corocznej weryfikacji w zależności od realizacji programu i ujmowana jest w księgach Jednostki Dominującej według faktycznej realizacji warunków programu. W wypadku modyfikacji warunków programu (w tym anulowania) lub przyznania pozostałych uprawnień należy zgodnie z MSSF 2 przeprowadzić dodatkową wycenę na dzień zmiany.

### 5.9. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

### 5.10. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

### 5.11. Kapitał własny

Kapitał własny w sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej stanowią:

- Kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym;
- Premia z tytułu sprzedaży akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną wykazywana jako oddzielna pozycja kapitałów własnych. Koszty emisji akcji pomniejszają wartość kapitałów;
- Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych;
- Kapitał z wyceny programu motywacyjnego tworzony na podstawie wyceny aktuarialnej, której wysokość jest corocznie rewidowana;
- Zyski zatrzymane, w skład których wchodzi zyski zatrzymane z lat ubiegłych oraz zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

### 5.12. Przychody

Przychody ze sprzedaży produktów w toku zwykłej działalności wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, upustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w momencie potwierdzenia dostawy przez nabywcę, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na kupującego, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu wyrobu gotowego lub towaru można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie dobrami, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić.

Przychody ze świadczenia usług ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

### 5.13. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę Kapitałową funduszami, wyceny do wartości godziwej instrumentów podlegających takiej wycenie oraz zrealizowane różnice pomiędzy wartością nabycia, a ceną realizacji sprzedaży lub zamiany aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Przychody z wyceny do wartości godziwej (w tym transakcji zrealizowanej) ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metod wyceny wartości godziwej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów podlegających takiej wycenie.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto w pozycjach przychodów i kosztów finansowych, których dotyczą.

### 5.14. Podatek dochodowy

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa Kapitałowa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

## 6. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- świadczenie usług monitoringu EKG;
- badania naukowe i prace rozwojowe;
- produkcja sprzętu elektromedycznego;
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych.

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest głównie poza granicami Polski, w szczególności na terenie USA. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

Grupa Kapitałowa dla celów identyfikacji segmentów operacyjnych stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.



Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Na tej podstawie Grupa Kapitałowa identyfikuje tylko jeden segment operacyjny obejmujący dostawę rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Segment ten obejmuje sprzedaż usług oraz dostawę urządzeń w zakresie diagnostyki kardiologicznej, które umożliwiają realizację opisanych zadań.

Z racji istnienia tylko jednego segmentu operacyjnego Grupa Kapitałowa nie prezentuje oddzielnie danych finansowych dla tego segmentu. Wszystkie jej aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty są przyporządkowane do tego segmentu. Na poziomie Grupy Kapitałowej Zarząd nie przegląda wyników działalności w podziale na żadne inne typy działalności oraz nie posiada osobnych danych finansowych.

## 7. Struktura przychodów ze sprzedaży

<b>Struktura rzeczowa</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przychody ze sprzedaży usług	202 609	124 921
Przychody ze sprzedaży urządzeń	745	3 000
<b>Przychody ogółem</b>	<b>203 354</b>	<b>127 921</b>

<b>Struktura terytorialna</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Sprzedaż krajowa	394	247
Eksport	202 960	127 674
<b>Przychody ogółem</b>	<b>203 354</b>	<b>127 921</b>

Wzrost przychodów w ujęciu rocznym wynika głównie z objęcia konsolidacją wyników finansowych Medi-Lynx za cały badany okres. W okresie porównawczym, w związku z tym, że transakcja nabycia udziałów miała miejsce dnia 30 marca 2016 roku, konsolidacją objęte były dane Medi-Lynx za okres 9 miesięcy od dnia przejęcia do daty bilansowej. Na poziom przychodów wpłynął też istotny wzrostu skali działalności Medi-Lynx po przejęciu bazy klientów od AMI Monitoring Inc. i jej spółki zależnej Spectocor LLC („AMI/Spectocor”). Szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w punkcie III.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2017 rok.

## 8. Świadczenia pracownicze

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Wynagrodzenia	(103 092)	(50 996)
Program motywacyjny	(2 142)	(3 170)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(1 347)	(1 101)
	<b>(106 581)</b>	<b>(55 267)</b>

Odnotowany wzrost kosztów wynagrodzeń wynika z objęcia konsolidacją danych jednostki zależnej Medi-Lynx za cały okres sprawozdawczy. Dodatkowo na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych wpłynęło istotne zwiększenie zatrudnienia w związku z koniecznością obsługi zwiększonego wolumenu pacjentów po przejęciu bazy klientów AMI/Spectocor. Szczegółowe informacje na ten temat zostały podane w punkcie III.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

## 9. Amortyzacja

W ujęciu rocznym widoczny jest wzrost kosztów amortyzacji, który wynika głównie z naliczenia amortyzacji od urządzeń PocketECG używanych przez Medi-Lynx oraz rozpoczęcia w 2017 roku amortyzacji posiadanych baz klientów. W związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, wartość urządzeń używanych do świadczenia usług diagnostycznych przez Medi-Lynx jest amortyzowana przez okres 3 lat. Łączny koszt z tego tytułu w 2017 roku wyniósł 3.694 tys. zł (1.830 tys. zł w 2016 roku). Z początkiem 2017 roku Grupa rozpoczęła amortyzację bazy klientów Medi-Lynx (rozpoznanej w wyniku finalnego rozliczenia ceny nabycia udziałów w Medi-Lynx) oraz bazy klientów AMI/Spectocor (nabytej w wyniku ugody z AMI Monitoring Inc. i jej spółką zależnej Spectocor, LLC z dnia 28 grudnia 2016 roku). Bazy klientów będą amortyzowane przez okres 20 lat, a koszt amortyzacji w 2017 roku wyniósł 5.921 tys. zł.

**10. Usługi obce**

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Najem, dzierżawa	(4 376)	(3 252)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(5 945)	(3 121)
Usługi rachunkowe, audytorskie oraz doradztwo podatkowe	(1 667)	(943)
Usługi doradcze	(4 741)	(28 989)
Usługi transportowe i kurierskie	(4 681)	(1 280)
Usługi monitorowania	(1 994)	
Leasing	(101)	(123)
Usługi serwisowe	(2 065)	(536)
Usługi marketingowe	(1 954)	-
Pozostałe usługi obce	(2 887)	(3 199)
	<b>(30 411)</b>	<b>(41 443)</b>

W okresie sprawozdawczym Grupa odnotowała istotny spadek kosztów usług obcych w stosunku do okresu porównawczego. Wynika on w głównej mierze ze spadku kosztów doradczych, głównie usług prawnych, które zostały poniesione przez Spółkę w 2016 roku i dotyczyły prowadzonych w tamtym okresie spraw spornych. W związku z podpisaniem ugody w 2017 roku koszty te nie wystąpiły. Z drugiej strony, w okresie sprawozdawczym Grupa poniosła koszty usług marketingowych w kwocie 1.954 tys. zł, które związane są z szeroko zakrojoną akcją marketingowo-sprzedażową na rynku amerykańskim rozpoczętą w 2017 roku. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w punkcie III.1 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

**11. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Rozliczenie dotacji	509	980
Zwrot kosztów procesowych i odszkodowanie od AMI/Spectocor	-	27 659
Odpisy aktualizujące wartość należności	213	85
Pozostałe	26	863
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>748</b>	<b>29 587</b>

Wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2016 roku wynikał przede wszystkim z wyroku sądu w sprawie sporów sądowych, których stroną była Grupa, toczących się w 2016 roku. Na mocy wyroku sąd przyznał Spółce zwrot kosztów sądowych (6.313 tys. USD) oraz odszkodowanie (253 tys. USD) od AMI/Spectocor, które występowały przeciwko Spółce we wspomnianych sporach.

**12. Przychody i koszty finansowe**

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przychody z tytułu odsetek	14	305
Różnice kursowe	-	1 308
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	600	215
<b>Przychody finansowe</b>	<b>614</b>	<b>1 828</b>
Odsetki	(4 107)	(2 822)
Różnice kursowe	(1 356)	-
Dyskonto obligacji własnych	-	(465)
Inne	(379)	-
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(5 842)</b>	<b>(3 287)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(5 228)</b>	<b>(1 459)</b>

**13. Efektywna stopa podatkowa**

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Zysk przed opodatkowaniem	36 592	45 071
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(6 952)	(8 563)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(342)	(902)
Różnica stawek podatkowych pomiędzy Polską (19%) i USA (34%)	(1 431)	(887)
Podatkowa amortyzacja wartości firmy	2 044	2 044
Inne koszty podatkowe (w tym DOJ)	1 027	-
Odszkodowanie	-	5 272
Wpływ zmiany stawki podatkowej w USA	862	-
Ulga na Badania i Rozwój	240	-
Przychody niepodatkowe	102	-
Pozostałe	1 511	(31)
<b>Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(2 939)</b>	<b>(3 067)</b>

W związku ze zmianą stawki podatkowej w Stanach Zjednoczonych (z 34% na 21%), która weszła w życie od dnia 1 stycznia 2018 roku, Grupa dokonała przeliczenia posiadanych rezerw z tytułu podatku odroczonego. W efekcie tej zmiany w okresie sprawozdawczym Grupa osiągnęła korzyść podatkową w wysokości ok. 862 tys. zł.

**14. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rezerwa na należności	-	40
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostki zależne	1 500	-
Rezerwa na koszty (w tym wycena programu motywacyjnego)	1 210	681
Odsetki od obligacji	102	102
Wycena certyfikatów FIZ	202	559
Nierozliczone straty podatkowe	-	351
Koszty nabycia Medi-Lynx*	339	339
Pozostałe	161	13
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 514</b>	<b>2 085</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	-	175
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 573	2 429
Różnice kursowe z inwestycji netto w jednostki zależne	-	785
Rozliczenie wydatków poniesionych na Badania i Rozwój	364	-
Pozostałe	313	270
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 250</b>	<b>3 659</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zmiana stanu podatku odroczonego wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<b>2 838</b>	<b>(1 209)**</b>
<b>Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>1 264</b>	<b>(1 574)</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 514	2 085
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 250)	(3 659)

\* Podatkowo uwzględnione w cenie nabycia spółki, księgowo ujęte w koszcie bieżącym.



\*\* Różnica pomiędzy zmianą stanu aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego a innymi całkowitych dochodami wynika z faktu nabycia w trakcie okresu sprawozdawczego udziałów w Medi-Lynx oraz w rezultacie przejęcie jej stanu aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego (rozliczanych poprzez wartość firmy).

**15. Wartości niematerialne**

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	5 937	9 723	1 791	242 520
Zwiększenia	-	-	-	3 425	213	3 638
Różnice kursowe	(15 408)	(22 076)	-	-	(140)	(37 624)
Wartość brutto na dzień 31.12.2017	77 482	110 103	5 937	13 148	1 864	208 534
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	-	-	4 311	-	826	5 137
Amortyzacja	-	5 505	716	-	343	6 564
Różnice kursowe	-	-	-	-	(67)	(67)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017	-	5 505	5 027	-	1 102	11 634
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383
Na dzień 31.12.2017	77 482	104 598	910	13 148	762	196 900

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
Wartość brutto na dzień 01.01.2016	-	-	5 937	7 380	641	13 958
Zwiększenia	92 890	132 179	-	2 343	1 150	228 562 *
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31.12.2016	92 890	132 179	5 937	9 723	1 791	242 520
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016	-	-	2 945	-	241	3 186
Amortyzacja	-	-	1 366	-	585	1 951 *
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016	-	-	4 311	-	826	5 137
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 01.01.2016	-	-	2 992	7 380	400	10 772
Na dzień 31.12.2016	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383 *

\*zwiększenie wartości brutto, umorzenia oraz wartości netto obejmują m.in. wartości niematerialne objęte w wyniku nabycia udziałów w Medi-Lynx.

**Wartość firmy**

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. USD)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. USD)	Wartość firmy (tys. USD)
Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC	30.03.2016	75%	34 210	11 984	22 226

W dniu 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny – MDG HoldCo, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx z siedzibą w Plano, Texas, USA.

W wyniku nabycia jednostki zależnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy z nabycia Medi-Lynx. Wartość firmy stanowi nadwyżka przekazanej zapłaty, ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania nabywanych aktywów netto jednostki zależnej. Wartość firmy ustalona na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 22.226 tys. USD.

Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości). Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie. W wyniku przeprowadzonego testu, Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdził przesłanek trwałej utraty wartości firmy.

Wartość firmy jest amortyzowana podatkowo na poziomie jednostki zależnej MDG HoldCo (objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym). Na dzień 31 grudnia pozostała do zamortyzowania część podatkowej wartości firmy wynosi 27.654 tys. USD.

Wartość firmy rozpoznana na nabyciu wynika głównie z przyjętego przez Medi-Lynx usługowego modelu biznesowego, opartego przede wszystkim na kapitale ludzkim oraz wypracowanych relacjach z jednostkami medycznymi. Te główne składniki pozwalają świadczyć najwyższej jakości usługi medyczne na bardzo perspektywicznym rynku USA.

Przewiduje się w szczególności następujące, wymierne korzyści związane z nabyciem:

- wzrost obrotów na rynku USA;
- lepsza utylizacja urządzeń PocketECG;
- wzrost efektywności kanałów dystrybucji produktu.

### **Bazy klientów**

#### **a. Baza klientów Medi-Lynx (wartość netto na dzień bilansowy 12.000 tys. USD)**

W wyniku nabycia udziałów w spółce Medi-Lynx, dokonując alokacji ceny nabycia, wyróżniono bazę klientów podzieloną według:

- klientów;
- rodzaju świadczonych dla nich usług (przeprowadzanych badań);
- głównych płatników – ubezpieczycieli pokrywających koszty wykonanych badań.

Wycena bazy klientów została przeprowadzona przy użyciu metody porównawczej (poziom drugi hierarchii wartości godziwej). Jako bazę wyceny klientów Medi-Lynx przyjęto transakcję nabycia podobnej bazy klientów od AMI/Spectocor – jednostki niepowiązanej, przeprowadzoną przez Grupę Kapitałową w grudniu 2016 roku.

#### **b. Baza klientów AMI (wartość netto na dzień bilansowy 18.046 tys. USD)**

W grudniu 2016 roku Grupa Kapitałowa nabyła od spółek AMI oraz Spectocor bazę klientów, zawierającą podobną strukturę, podzieloną na tych samych głównych płatników oraz te same typy badań co zidentyfikowana baza klientów Medi-Lynx. Cena nabycia bazy AMI/Spectocor wyniosła 18.995 tys. USD.

Grupa co roku testuje bazy klientów pod kątem utraty wartości oraz amortyzuje ich wartość przez okres 20 lat od daty nabycia.

### **Koszty zakończonych prac rozwojowych**

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest system PocketECG. Jest to obecnie najbardziej zaawansowane technologicznie rozwiązanie oferowane przez Grupę. Podstawowa przewaga technologiczna rozwiązania polega na integracji urządzenia, które wcześniej składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android. Ponadto, rozbudowana została funkcjonalność urządzenia. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie, dotyczące opracowania wcześniejszych wersji systemu, Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innovator. Wartość netto projektu wynosi 910 tys. zł. Projekt będzie amortyzowany do 31 grudnia 2019 roku.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 629 tys. zł (31 grudnia 2016 roku 1.138 tys. zł). Zgodnie z przyjętymi w Grupie Kapitałowej zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace rozwojowe.

### **Prace rozwojowe w realizacji**

Grupa prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnych produktów i usług oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami. Obecnie kluczowe dla Grupy nowe projekty rozwojowe to:

- PocketECG CRS - urządzenie i system do rehabilitacji kardiologicznej;

- PocketECG 12Ch - urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG (12-kanalowe EKG).

Projekty te są finansowane ze środków własnych. Prowadzone prace rozwojowe wykazywane jako składnik wartości niematerialnych zostaną, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju.

Ponadto, dnia 22 grudnia 2017 roku Jednostka Dominująca zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) umowę o dofinansowanie projektu o nazwie ECG TechBot. Współfinansowany projekt obejmuje prace przemysłowe i rozwojowe nad dedykowanym oprogramowaniem wykorzystującym zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody *deep learning*. Całkowity koszt realizacji projektu, jak również całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych wynosi 11.188 tys. zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania została ustalona na poziomie 6.335 tys. zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu ECG TechBot kończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. 31 grudnia 2022 roku.

## 16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>					
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2017</b>	<b>1 501</b>	<b>23 189</b>	<b>2 340</b>	<b>381</b>	<b>27 411</b>
Zwiększenia	566	3 475	415	99	4 555
Zmniejszenia	-	-	(522)	-	(522)
Zmiana stanu zapasów	-	(1 854)	-	-	(1 854)
Różnice kursowe	(251)	(2 005)	(412)	-	(2 668)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>1 816</b>	<b>22 805</b>	<b>1 821</b>	<b>480</b>	<b>26 922</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017</b>	<b>129</b>	<b>3 922</b>	<b>1 145</b>	<b>103</b>	<b>5 299</b>
Amortyzacja	306	4 524	248	42	5 120
Różnice kursowe	(22)	(586)	(138)	-	(746)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017</b>	<b>413</b>	<b>7 860</b>	<b>1 255</b>	<b>145</b>	<b>9 673</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 01.01.2017</b>	<b>1 372</b>	<b>19 267</b>	<b>1 195</b>	<b>278</b>	<b>22 112</b>
<b>Na dzień 31.12.2017</b>	<b>1 403</b>	<b>14 945</b>	<b>566</b>	<b>335</b>	<b>17 249</b>

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>					
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2016</b>	<b>-</b>	<b>650</b>	<b>478</b>	<b>308</b>	<b>1 436</b>
Zwiększenia	1 501	22 539	1 862	73	25 975 *
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2016</b>	<b>1 501</b>	<b>23 189</b>	<b>2 340</b>	<b>381</b>	<b>27 411</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016</b>	<b>-</b>	<b>243</b>	<b>248</b>	<b>66</b>	<b>557</b>
Amortyzacja	129	3 679	897	37	4 742 *
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016</b>	<b>129</b>	<b>3 922</b>	<b>1 145</b>	<b>103</b>	<b>5 299</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Na dzień 01.01.2016</b>	<b>-</b>	<b>407</b>	<b>230</b>	<b>242</b>	<b>879</b>
<b>Na dzień 31.12.2016</b>	<b>1 372</b>	<b>19 267</b>	<b>1 195</b>	<b>278</b>	<b>22 112 *</b>

\*zwiększenie wartości brutto, umorzenia oraz wartości netto obejmują m.in. środki trwałe objęte w wyniku nabycia udziałów w Medi-Lynx.

Grupa Kapitałowa nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości jak również ich późniejszego odwracania. Grupa Kapitałowa nie użytkuje środków trwałych w ramach umów leasingu finansowego, natomiast korzysta z leasingu operacyjnego. Płatności z tego tytułu zostały ujawnione w nocie 26 niniejszego sprawozdania. Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na jej aktywach.

### Ujmowanie urządzeń PocketECG na poziomie skonsolidowanym w 2017 roku

Z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG spełniają definicję środków trwałych. W związku z tym, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się je w środkach trwałych, podczas gdy na poziomie Jednostki Dominującej są ujmowane jako zapasy.

### 17. Aktywa finansowe

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Certyfikaty inwestycyjne	14 936	30 903
Udziały	200	-
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>15 136</b>	<b>30 903</b>
w tym część długoterminowa	10 910	18 744
w tym część krótkoterminowa	4 226	12 159

### Certyfikaty inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiadała 150.199 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A („Towarzystwo”). Wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego została na dzień 31 grudnia 2017 roku wyceniona w kwocie 99,44 zł. Wycena wartości godziwej jednego certyfikatu dokonywana jest przez Towarzystwo. Fundusz inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe notowane na rynku Catalyst (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Dnia 5 kwietnia 2017 roku nastąpił wykup 125.000 certyfikatów o wartości 11,8 mln zł. W dniu 4 października 2017 roku nastąpił wykup kolejnych 42.500 certyfikatów o wartości 4,1 mln zł. Jako aktywa krótkoterminowe zostały zaprezentowane certyfikaty o wartości 4,2 mln zł, które Grupa planuje przedstawić do wykupu w I połowie 2018 roku.

### 18. Należności

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	19 612	15 619
Należności od akcjonariuszy mniejszościowych	-	11 677
Należności budżetowe	1 058	918
Należności pozostałe	269	272
Rozliczenia międzyokresowe	3 012	1 382
	<b>23 951</b>	<b>29 868</b>
Długoterminowe	-	1
Krótkoterminowe	23 951	29 867

Saldo należności od akcjonariuszy mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2016 dotyczy należności od Medi-Lynx Monitoring, Inc. w związku z podjętą uchwałą o podwyższeniu kapitału jednostki zależnej Medi-Lynx z dnia 28 grudnia 2016 roku. W 2017 roku należność została uregulowana.

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe należności przedstawione są w nocie 24.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	665	70
Targi	114	120
Subskrypcje	23	-
Usługi doradcze	19	62
Przedpłacone świadczenia pracownicze	859	597
Koszty informatyczne - licencje, oprogramowanie	280	192
Przedpłacone koszty najmu	163	-
Pozostałe	889	341
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>3 012</b>	<b>1 382</b>
Część długoterminowa	-	1
Część krótkoterminowa	3 012	1 381

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpis akt.</b>	<b>Wartość netto</b>
niewymagalne	14 759	-	14 759
przeterminowane od 1 do 30 dni	2 691	-	2 691
przeterminowane od 31 do 60 dni	1 687	-	1 687
przeterminowane powyżej 61 dni	808	333	475
	<b>19 944</b>	<b>333</b>	<b>19 612</b>

Należności rozpoznane przez Grupę w USA w stosunku do ubezpieczycieli refundujących wynagrodzenie za usługi są szacowane na podstawie rzeczywistego spływu środków pieniężnych do Grupy. Historyczne analizy płatności za usługi pozwoliły oszacować, iż przeciętny okres spłaty należności za świadczone usługi wynosi do 9 miesięcy. Po tym okresie wszelkie niespłacone należności obejmowane są odpisem aktualizującym. Zgodnie z polityką rachunkowości, odpis aktualizujący szacowanych płatności od ubezpieczycieli, wynoszący na dzień bilansowy 333 tys. zł odnoszony jest bezpośrednio w kwotę przychodów ze sprzedaży usług medycznych, zmniejszając ich wartość.

## 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kasa	11	13
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	22 838	17 890
Lokaty krótkoterminowe	9 682	29 637
	<b>32 531</b>	<b>47 540</b>

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla aktywów i zobowiązań finansowych przedstawione zostały w nocie 24 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego.

Grupa lokuje nadwyżki środków finansowych na lokatach krótkoterminowych. Zapadalność lokat przeważnie oscyluje wokół jednego miesiąca. Oprocentowanie jest stałe i negocjowane przy każdorazowym lokowaniu środków.

## 20. Kapitał własny

### 20.1. Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej

	<b>Akcje zwykłe (w tys. szt.)</b>	
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Ilość akcji na początek okresu	3 607	3 456
Emisja akcji serii F	-	151
<b>Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>3 607</b>	<b>3 607</b>

**20.2. Akcje zwykłe**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 3.607 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W trakcie 2017 roku nie było emisji akcji.

**20.3. Dywidendy wypłacone**

W dniu 16 października 2017 roku, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z dnia 20 czerwca 2017 roku została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 7.213 tys. zł, tj. 2,00 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.607 tys. sztuk.

W dniu 25 lipca 2016 roku, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z dnia 27 czerwca 2016 roku została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 6.392 tys. zł, tj. 1,85 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.456 tys. sztuk. Dywidendą nie zostały objęte akcje serii F w liczbie 151 tys. sztuk.

**20.4. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję**

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Zysk za okres sprawozdawczy przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej (w tys. zł)	25 539	40 108
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. akcji)	3 607	3 607
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/ średnioważona liczba akcji)</b>	<b>7,08</b>	<b>11,12</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych (zysk netto/ średnioważona liczba akcji rozwodnionych)</b>	<b>7,08</b>	<b>11,12</b>

Wyemitowane warranty subskrypcyjne, o których mowa w nocie 20.6, nie mają działania rozwadniającego, bowiem średnia wartość rynkowa akcji zwykłych w danym okresie nie przewyższa ceny realizacji warrantów (warranty nie mają wartości wewnętrznej „in the money”).

**20.5. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień publikacji sprawozdania**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji (szt.)</b>	<b>% akcji</b>
Aegon OFE	193 863	5,4%
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,1%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	451 000	12,5%
TFI PZU S.A.	189 045	5,2%
Pozostali akcjonariusze	2 372 618	65,8%
<b>Liczba Akcji</b>	<b>3 606 526</b>	<b>100,0%</b>

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych i nie posiada żadnych akcji własnych.

**20.6. Program motywacyjny**

W dniu 26 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych) obejmującego lata 2016 – 2025 dla kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników Jednostki Dominującej i kluczowych osób świadczących usługi na rzecz Jednostki Dominującej. Szczegółowy opis programu motywacyjnego oraz warunków jego wprowadzenia został przedstawiony w punkcie I.12 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa ujęła rezerwę tytułem realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych w łącznej wysokości 5.312 tys. zł. Wartość powyższej rezerwy została oparta na kalkulacji aktuarialnej i odniesiona w kapitał Jednostki Dominującej zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności na bazie akcji”.

**21. Rezerwy**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rezerwa urlopową	1 082	330
Pozostałe	88	84
	<b>1 170</b>	<b>414</b>

**22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 207	14 651
Zobowiązania z tytułu nabycia bazy klientów	-	39 976
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5 002	1 144
Zobowiązania budżetowe	311	1 228
Pozostałe zobowiązania	2	4 753
	<b>7 522</b>	<b>61 752</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	311	441

**Rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Dotacje	630	1 138
Pozostałe	991	-
	<b>1 621</b>	<b>1 138</b>
w tym długoterminowe	315	629
w tym krótkoterminowe	1 306	509

Zobowiązania z tytułu nabycia bazy klientów na dzień 31 grudnia 2016 dotyczyły zobowiązania do zapłaty środków pieniężnych na rzecz AMI/Spectocor w zamian za zakupioną bazę klientów (9.563 tys. USD). Kwota ta stanowi część ceny nabycia bazy klientów AMI/Spectocor, rozliczaną w formie pieniężnej. Zobowiązanie zostało uregulowane w okresie styczeń – marzec 2017 roku.

Kwota pozostałych zobowiązań na 31 grudnia 2016 roku obejmuje szacunkowe wynagrodzenie za usługi świadczone na rzecz AMI za miesiące styczeń oraz luty 2017 roku. Zgodnie z zawartą Ugodą należne Grupie wynagrodzenie stanowiło część zapłaty za nabytą przez Grupę Kapitałową bazę klientów AMI/Spectocor. Informacje na temat nabywanej bazy danych zawarte są w nocie 15.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość otrzymanych przez Grupę Kapitałową dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe. Przedmiot dotacji oraz odpowiednie wartości zostały szerzej omówione w nocie 15.

**23. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji	50 274	50 073
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx	21 407	37 399
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>71 681</b>	<b>87 472</b>
w tym długoterminowe	63 794	76 961
w tym krótkoterminowe	7 887	10 511

**Emisja i wykup obligacji**

W II kwartale 2016 roku Grupa wyemitowała 50.000 sztuk długoterminowych obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Czas trwania obligacji wynosi 3 lata. Ich data wykupu przypada na 21 kwietnia 2019 roku. Oprocentowanie obligacji jest zmienne. Jego wysokość jest ustalana na poziomie bazowym WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotówkowych (WIBOR 6M) powiększonym o zmienną marżę odsetkową uzależnioną od wskaźnika zadłużenia finansowego Spółki. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC (wykup obligacji krótkoterminowych serii A0). Pozostała część wpływów z emisji została przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Spółki. Odsetki od obligacji są wymagalne w okresach półrocznych.

**Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx**

Inne zobowiązania finansowe obejmują ponadto zobowiązanie z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, tj. Medi-Lynx Monitoring. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.970 tys. USD. Płatności rozłożone są w trzech równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

Zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej.



## **24. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Grupa Kapitałowa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko operacyjne;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko płynności;
- ryzyko rynkowe;
- ryzyko biznesowe.

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę Kapitałową.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę Kapitałową mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa Kapitałowa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu aktualizacji pod względem zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy Kapitałowej.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa Kapitałowa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

### **24.1. Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Grupy Kapitałowej, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Grupy Kapitałowej.

Celem Grupy Kapitałowej jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby równoważyć unikanie strat finansowych i uszczerbku reputacji Grupy Kapitałowej z ogólną efektywnością ponoszonych kosztów, unikając przy tym procedur kontrolnych ograniczających inicjatywę i kreatywność.

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana kierownictwu wyższego szczebla każdej wyodrębnionej organizacyjnie działalności gospodarczej. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania przez Grupę Kapitałową ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji;
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji;
- przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji;
- dokumentowanie kontroli i procedur;
- wymogi co do okresowej oceny ryzyk operacyjnych, które wystąpiły, jak też co do oceny odpowiedniości istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko;
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych;
- opracowywanie planów awaryjnych;
- szkolenia i rozwój zawodowy;
- standardy etyczne i biznesowe;
- minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczanie, jeśli jest to efektywne.

### **24.2. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę Kapitałową w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami, obligacjami, pożyczkami udzielonymi i certyfikatami inwestycyjnymi.

Narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Pięciu największych kontrahentów wygenerowało łącznie ok. 76% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2017 roku. Na dzień 31 grudnia 2017 roku należności od pięciu największych kontrahentów wynosiły ok. 62% całości należności z tytułu dostaw i usług.

W rezultacie nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz przejęcia bazy klientów AMI, które miały miejsce w 2016 roku, ryzyko kredytowe zostało znacząco ograniczone. Faktyczne przychody Grupy Kapitałowej są generowane głównie na poziomie ubezpieczycieli refundujących usługi medyczne wykonywane za pomocą urządzeń PocketECG. Odbiorcami usług świadczonych przez Grupę Kapitałową będą przede wszystkim szpitale, sieci szpitali, kliniki, lekarze, grupy lekarzy.



Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z posiadanymi certyfikatami inwestycyjnymi znajduje się w gestii funduszu zarządzającego tymi aktywami i wynika z postanowień jego statutu. Głównymi składnikami lokat funduszu, w których Grupa Kapitałowa posiada certyfikaty inwestycyjne, są dłużne papiery wartościowe w postaci obligacji notowanych na rynku Catalyt.

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa finansowe (certyfikaty funduszu inwestycyjnego)	14 936	30 903
Pożyczki i należności własne	20 939	28 486
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 531	47 540
	<b>68 406</b>	<b>106 929</b>

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według regionów geograficznych oraz według typów odbiorców przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Polska	63	158
Stany Zjednoczone Ameryki	19 000	14 811
Pozostałe regiony	549	650
	<b>19 612</b>	<b>15 619</b>
Odbiorcy instytucjonalni	19 612	15 619

### 24.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę Kapitałową obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę Kapitałową polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa Kapitałowa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy Kapitałowej.

Zazwyczaj Grupa Kapitałowa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej na pokrycie oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej bieżące wpływy z działalności operacyjnej zapewnią finansowanie Spółki w 2018 roku. Grupa Kapitałowa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Przepływy pieniężne wynikające z umowy</b>	<b>Poniżej 12 miesięcy</b>	<b>Powyżej 12 miesięcy</b>
<b>31.12.2017</b>				
Zadłużenie z tytułu kart kredytowych	873	873	873	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 833	7 833	7 833	-
Obligacje	50 274	50 274	336	49 938
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 407	21 407	7 551	13 856
	<b>80 387</b>	<b>80 387</b>	<b>16 593</b>	<b>63 794</b>

	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 12 miesięcy	Powyżej 12 miesięcy
<b>31.12.2016</b>				
Zadłużenie z tytułu kart kredytowych	69	69	69	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	62 193	62 193	62 193	-
Obligacje	50 073	50 073	335	49 738
Pozostałe zobowiązania finansowe	37 399	37 399	10 176	27 223
	<b>149 734</b>	<b>149 734</b>	<b>72 773</b>	<b>76 961</b>

#### 24.4. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy Kapitałowej lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy Kapitałowej na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa Kapitałowa może kupować i sprzedawać instrumenty pochodne, jak też przyjmować na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach wytycznych ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej.

#### Ryzyko walutowe

Większość transakcji zawieranych jest przez Grupę w USD. Ryzyko walutowe Grupy związane jest z faktem, że waluta prezentacji niniejszego sprawozdania (PLN) jest różna od walut funkcjonalnych niektórych spółek wchodzących w skład Grupy (Medi-Lynx, MDG HoldCo).

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość całkowitych dochodów na racjonalnie możliwe zmiany kursów walutowych przy założeniu niezmienności innych czynników. Kwoty zaprezentowane w tabeli przedstawiają zmianę wartości pozycji bilansowej. Różnice kursowe z przeliczenia na dzień 31 grudnia 2017 roku przy założeniu zmiany o 5% kursu wymiany określonych walut na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wpływ instrumentów finansowych na całkowite dochody ogółem (z tytułu różnic z przeliczenia jednostek o walucie funkcjonalnej innej niż PLN)	Wzrost kursu	Wpływ łączny	Spadek kursu	Wpływ łączny
PLN - USD	+5%	4 771	-5%	(4 771)

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca posiadała pożyczkę (udzieloną w USD) w stosunku do konsolidowanej jednostki działającej za granicą (MDG HoldCo). Zgodnie z MSR 21 ta pozycja pieniężna stanowi część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe od tych pożyczek (ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym) są ujmowane w innych dochodach całkowitych. Wzrost/spadek kursu PLN wobec USD o 5% spowodowałyby wzrost/spadek pozycji różnic kursowych od pożyczek wewnątrzgrupowych stanowiących część inwestycji netto w jednostce zależnej prezentowanej w ramach różnic kursowych w bilansie o 3.222/(3.222) tys. zł. Poniższa tabela prezentuje różnice kursowe ujęte w kapitale własnym skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	31.12.2017
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(9 352)
Różnice kursowe od pożyczek wewnątrzgrupowych stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne	(12 809)
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek	2 345
	<b>(19 816)</b>

**Ryzyko stopy procentowej**

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych o zmiennej stopie przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	50 274	50 073
	<b>50 274</b>	<b>50 073</b>

**Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej**

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

Efekt w tys. zł	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>31.12.2017</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(503)	503	(503)	503
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(503)</b>	<b>503</b>	<b>(503)</b>	<b>503</b>
<b>31.12.2016</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(501)	501	(501)	501
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(501)</b>	<b>501</b>	<b>(501)</b>	<b>501</b>

**Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi**

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	Kategoria wg MSR	31.12.2017		31.12.2016	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Pożyczki i należności	20 939	20 939	28 486	28 486
Certyfikaty inwestycyjne, obligacje	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14 936	14 936	30 903	30 903
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	32 531	32 531	47 540	47 540
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Pozostałe zobowiązania finansowe	7 522	7 522	61 752	61 752
Zobowiązania z tytułu obligacji	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 274	50 274	50 073	50 073
Pozostałe zobowiązania finansowe	Pozostałe zobowiązania finansowe	22 400	22 400	37 468	37 468

**24.5. Ryzyko biznesowe**

Ryzyko biznesowe jest związane z prowadzoną przez Grupę działalnością gospodarczą i jest rozumiane jako ryzyko poniesienia strat wynikających z niekorzystnych zmian zachodzących w otoczeniu biznesowym. Blisko 97% skonsolidowanych przychodów Grupy to przychody osiągnięte z tytułu świadczenia usług diagnostycznych do pacjentów na terenie Stanów Zjednoczonych, w związku z czym Grupa narażona jest na określone ryzyka wynikające ze specyfiki funkcjonowania rynku usług medycznych w tym kraju. Do najważniejszych czynników ryzyka biznesowego zaliczyć należy:

- możliwe zmiany stawek refundacyjnych za badania oraz płatności otrzymywanych od ubezpieczycieli prywatnych i państwowych – w ciągu ostatniego roku średnie stawki osiągnięte za badania nie uległy istotnym zmianom, jednak jeśli miałyby to miejsce w przyszłości, spadek średnich stawek refundacyjnych negatywnie odbiłby się na przychodach i wyniku finansowym Grupy;
- zmiany w zakresie wachlarza usług refundowanych przez poszczególnych ubezpieczycieli – mimo, że jednostka zależna Medi-Lynx świadczy usługi medyczne do rozproszonej grupy odbiorców (pacjenci w wielu różnych placówkach medycznych, przychodniach i sieciach szpitali), liczba płatników (ubezpieczycieli) jest ograniczona. W przypadku jeśli jeden z kluczowych ubezpieczycieli zdecydowałby o zaprzestaniu refundowania procedury medycznej świadczonej przez Medi-Lynx, zmiana ta mogłaby zauważalnie, negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne Grupy.

**25. Zarządzanie kapitałem**

W ciągu roku nie było zmian w podejściu Grupy Kapitałowej do zarządzania kapitałem. Grupa Kapitałowa nie podlega zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym. Polityka Zarządu Jednostki Dominującej polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie akcjonariuszy, inwestorów oraz partnerów handlowych, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Grupy Kapitałowej do skorygowanego kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje	72 554	87 541
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 522	61 752
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(32 531)	(47 540)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>47 545</b>	<b>101 753</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>168 913</b>	<b>176 970</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>216 458</b>	<b>278 723</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>22,0%</b>	<b>36,5%</b>

**26. Leasing operacyjny**

Minimalne płatności z tytułu nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
do roku	610	582
od 1 do 5 lat	305	805
	<b>915</b>	<b>1 387</b>

W sierpniu 2012 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę najmu powierzchni biurowej w Warszawie z datą rozpoczęcia najmu od 1 października 2012 roku. Umowa była aneksowana w dniu 23 sierpnia 2013 roku oraz w dniu 17 marca 2015 roku o dodatkową powierzchnię biurową. Obecny okres wynajmu trwa od 1 lipca 2013 roku do 30 czerwca 2019 roku bez możliwości skrócenia.

**27. Zobowiązania warunkowe**

Jednostka Dominująca jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Otrzymane dotacje są zabezpieczone wekslami. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

Jednostka Dominująca zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.970 tys. USD. Płatności rozłożone są w trzech równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Grupa Kapitałowa podlegała kontroli ze strony organów podatkowych. Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe

wraz z odsetkami i innymi karami. W ocenie Zarządu nie wystąpiły okoliczności, które mogłyby prowadzić do istotnych zobowiązań z tego tytułu.

### 28. Wyjaśnienia do pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	5 916	(19 660)
Należności przejęte w ramach nabycia Medi-Lynx	-	18 752
Należności z tytułu podwyższenia kapitału Medi-Lynx przez udziałowca niesprawującego kontroli	(11 679)	11 677
Zaliczki zapłacone na podatek dochodowy	38	731
Wierzytelności z tytułu odszkodowania od AMI/ Spectocor wniesione na poczet zapłaty ceny za bazę klientów	-	(27 533)
	<b>(5 725)</b>	<b>(16 033)</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(54 230)	61 182
Zobowiązanie przejęte w ramach nabycia Medi-Lynx	-	(17 613)
Zobowiązanie z tytułu nabycia bazy klientów AMI/Spectocor	39 965	(39 976)
Wynagrodzenie na rzecz AMI za miesiące styczeń oraz luty stanowiące część ceny nabycia bazy klientów	-	(4 764)
	<b>(14 265)</b>	<b>(1 171)</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Nakłady na prace rozwojowe i pozostałe wartości niematerialne	(3 639)	(3 108)
Wydatki na pokrycie zobowiązania za nabytą bazę klientów AMI/Spectocor (część pieniężna)	(32 013)	-
	<b>(35 652)</b>	<b>(3 108)</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wypłata dywidendy w Jednostce Dominującej	(7 213)	(6 392)
Wypłata do udziałowców mniejszościowych z tytułu podziału zysku w Medi-Lynx	(4 352)	-
	<b>(11 565)</b>	<b>(6 392)</b>

### 29. Transakcje z kadrą kierowniczą

W trakcie okresu sprawozdawczego Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pobrały następujące wynagrodzenia:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wynagrodzenie Członków Zarządu	7 445	2 772
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	171	133

Koszty wynagrodzeń Jednostki Dominującej w 2017 roku obejmują ponadto koszty programu motywacyjnego opisanego w nocie 20.6 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego. Koszty z tego tytułu wyniosły 2.142 tys. zł. Wycena programu motywacyjnego została odniesiona na Kapitał z wyceny programu motywacyjnego.

### 30. Struktura zatrudnienia

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wielkość zatrudnienia	495	345

Na dzień raportu (21 marca 2018 roku) Grupa Kapitałowa zatrudniała 509 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

**31. Informacje o istotnych sprawach sądowych**

W okresie, którego dotyczy ten raport, nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy, których wartość, pojedynczo bądź łącznie, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Dnia 26 czerwca 2017 roku, w wyniku negocjacji, zawarta została ugoda pomiędzy Stanami Zjednoczonymi Ameryki działającymi przez Departament Sprawiedliwości USA („DOJ”) oraz Medi-Lynx i Spółką (łącznie „ML/MDG”). Ugoda dotyczy zarzutów rzekomego naruszenia przepisów ustawy federalnej o fałszywych roszczeniach (ang. False Claims Act) podniesionych przez DOJ przeciwko ML/MDG. DOJ twierdziło, że w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 września 2016 roku ML/MDG zaprojektowały proces rejestracji online Medi-Lynx w taki sposób, aby nakierowywał klientów – lekarzy na wybór teledyktacji, która zapewniała najwyższy poziom refundacji, dla pacjentów Medi-Lynx objętych programem Medicare, niezależnie od woli wyboru jednej z tańszych usług monitoringu kardiologicznego.

Na mocy ugody, ML/MDG zgodziły się zapłacić na rzecz USA kwotę 2.887 tys. USD wraz z odsetkami w wysokości 2,375% w skali roku liczonymi od dnia 6 maja 2017 roku do dnia 23 czerwca 2017 roku. Ugoda nie stanowi uznania zarzutów przez ML/MDG ani przyznania przez USA, że zarzuty są niezasadne. Ugoda ma na celu uniknięcie przez Strony kosztownego, wielomiesięcznego postępowania, w którym powyższe kwestie podlegałyby rozstrzygnięciu przez sąd.

Wynikająca z ugody kwota 2.887 tys. USD została ujęta w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok, z tego względu nie ma wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics raportowany w bieżącym okresie. Więcej informacji na temat ugody znajduje się w raporcie bieżącym nr 19/2017 z dnia 26 czerwca 2017 roku.

**32. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Dnia 1 czerwca 2017 roku na Posiedzeniu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, dokonano wyboru firmy CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000402544 oraz wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3767 jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017 rok oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2017 roku.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 62 tys. zł, za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 26 tys. zł.

**33. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne, nieujęte w niniejszym sprawozdaniu, zdarzenia mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

---

Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

---

Maksymilian Sztandera  
Członek Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, 21 marca 2018 roku



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MEDICALGORITHMICS  
W 2017 ROKU**

---



I.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej .....	3
I. 1.	Profil działalności Grupy .....	3
I. 2.	Skład Grupy Kapitałowej .....	3
I. 3.	Strategia i model biznesowy .....	4
I. 4.	Informacje o segmentach .....	4
I. 5.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej .....	5
I. 6.	Nabycie akcji własnych.....	5
I. 7.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	5
I. 8.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. ....	6
I. 9.	Informacje o zatrudnieniu.....	8
I. 10.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego .....	8
I. 11.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową .....	8
I. 12.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	9
II.	Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w 2017 roku.	9
III.	Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Grupy .....	10
III. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników .....	10
III. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej .....	14
III. 3.	Środki finansowe i aktywa finansowe .....	16
III. 4.	Prowadzone projekty z zakresu badań i rozwoju.....	17
III. 5.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	18
III. 6.	Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe.....	18
III. 7.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	18
III. 8.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz .....	18
III. 9.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku .....	18
III. 10.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w najbliższym roku .....	19
III. 11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	19
III. 12.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem .....	19
III. 13.	Informacja o źródłach zaopatrzenia i rynkach zbytu.....	19
IV.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	19
IV. 1.	Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Jednostce Dominującej .....	19
IV. 2.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	21
IV. 3.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej i ich uprawnienia.....	22
IV. 4.	Walne Zgromadzenie .....	23
IV. 5.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	23
IV. 6.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.....	24
IV. 7.	Komitet Audytu Jednostki Dominującej.....	24
V.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej .....	24
VI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta .....	25
VII.	Pozostałe Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej .....	26



## I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

### I. 1. Profil działalności Grupy

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics (dalej „Grupa”), działa w branży zaawansowanych technologii telemedycznych. Grupa jest dostawcą rozwiązań w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG.

Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej są:

- świadczenie usług monitoringu EKG;
- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe;
- produkcja sprzętu elektromedycznego.

Grupa Kapitałowa świadczy usługi w kilkunastu krajach na świecie na kilku kontynentach, w tym w Ameryce Północnej i Południowej, Europie i Australii. Obecnie największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone. Rozwój sprzedaży na rynku amerykańskim nastąpił dzięki otwartości tego rynku na innowacje medyczne oraz wysokiemu poziomowi refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej to:

- zaawansowana technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej;
- elastyczny model biznesowy dopasowany do specyfiki danego rynku;
- zespół wysokiej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż usług diagnostycznych świadczonych na rzecz pacjentów w Stanach Zjednoczonych przy wykorzystaniu autorskiego rozwiązania, systemu PocketECG służącego do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. PocketECG jest kompletną technologią diagnostyczną do wykrywania arytmii serca, która daje lekarzowi bieżący dostęp do sygnału EKG i najlepszy na rynku raport diagnostyczny wraz z analizą statystyczną danych. Wśród konkurencyjnych urządzeń PocketECG wyróżnia się m.in. transmisją pełnego sygnału EKG. System został dopuszczony do obrotu na terenie Stanów Zjednoczonych przez amerykańską rządową Agencję Żywności i Leków (Food and Drug Administration; FDA) oraz posiada znak CE oznaczający, że urządzenie spełnia wymagania dyrektyw Unii Europejskiej.

Poza telemetrią kardiologiczną, produkty i rozwiązania Grupy wykorzystywane są w branży *cardiac safety*, czyli w badaniach klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego. Ponadto Grupa blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego.

### I. 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy jest Medicalgorithmics S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”), spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce, która rozpoczęła działalność w 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się ze spółki Medicalgorithmics S.A., a także jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca jest właścicielem:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

W badanym okresie nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej. Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną.

Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawiał się następująco:



### I. 3. Strategia i model biznesowy

Model biznesowy Grupy jest dopasowany do specyfiki działalności zapewniając optymalizację kosztową, w celu utrzymania wysokiej rentowności przy zachowaniu niskiego poziomu zadłużenia finansowego. Jednostka Dominująca ma siedzibę w Polsce, gdzie zlokalizowane są między innymi prace badawczo-rozwojowe oraz produkcja, co zapewnia pełną kontrolę nad jakością produktów, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych.

Na terenie Stanów Zjednoczonych spółka zależna Medi-Lynx świadczy usługi diagnostyki medycznej za pomocą systemu PocketECG. Medi-Lynx odpowiada za pozyskiwanie i obsługę klientów, którymi są jednostki służby zdrowia, zlecający pacjentom monitoring pracy serca. Po zakończonym monitoringu technicy elektrokardiografii zatrudnieni w centrum monitoringu Medi-Lynx przygotowują kompleksowy raport diagnostyczny z badania wraz z pełnymi danymi, analizą statystyczną oraz informacją na temat ewentualnych nieprawidłowości w pracy serca. Raport jest przekazywany lekarzowi, co pozwala mu postawić diagnozę i zalecić odpowiednie leczenie. Płatnikami za usługi diagnostyczne wykonane przy użyciu systemu PocketECG są podmioty, w których ubezpieczeni są pacjenci, w związku z czym, po zakończeniu badania Medi-Lynx wysyła do ubezpieczycieli wnioski o płatność za wykonane usługi.

Poza rynkiem amerykańskim Grupa sprzedaje urządzenia i usługi w modelu abonamentowym, we współpracy z partnerami handlowymi, którzy to świadczą usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia. Taki model działania pozwala Grupie zminimalizować koszty prowadzenia działalności i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

Strategia Grupy obejmuje działania zmierzające do osiągnięcia pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie telemetrii kardiologicznej. Grupa pracuje nad wzmocnieniem pozycji na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, rozwojem skali działalności w pozostałych krajach oraz dalszą ekspansją terytorialną ukierunkowaną głównie na kraje europejskie. Plany strategiczne obejmują też dalszy rozwój produktów i usług z zakresu telemetrii kardiologicznej, diagnostyki chorób serca oraz telerehabilitacji kardiologicznej.

### I. 4. Informacje o segmentach

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest głównie poza granicami Polski, w szczególności na terenie USA. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

## I. 5. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają akcjonariuszy Medicalgorithmics S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

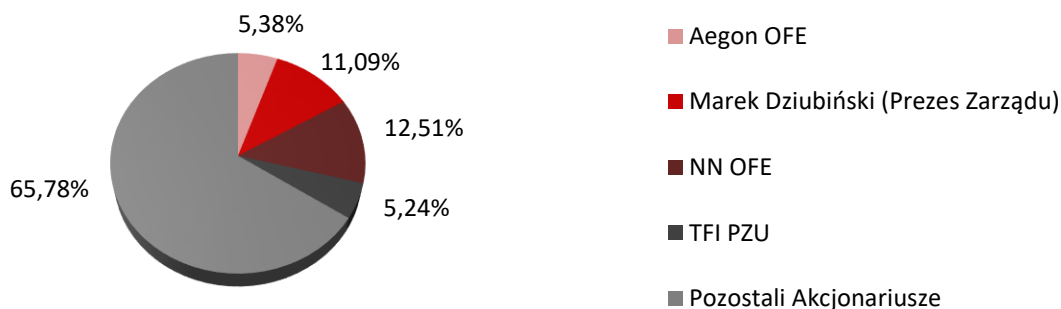


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 21.03.2018	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 22.11.2017-21.03.2018
Aegon OFE	193 863	5,38%	193 863	5,38%	bez zmian
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,09%	400 000	11,09%	bez zmian
NN OFE	451 000	12,51%	451 000	12,51%	bez zmian
TFI PZU	189 045	5,24%	189 045	5,24%	bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	2 372 618	65,78%	2 372 618	65,78%	+ 276 061
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>3 606 526</b>				

### Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Szczegółowy opis uchwalonego programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników został przedstawiony w punkcie I.12.

## I. 6. Nabycie akcji własnych

Jednostka Dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych.

## I. 7. Zarząd Jednostki Dominującej

W dniu 6 września 2017 roku swoją rezygnację z członkostwa w Zarządzie złożył Wiceprezes Zarządu ds. IT Tomasz Mularczyk. Dnia 7 września 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania nowego członka Zarządu Medicalgorithmics w osobie Maksymiliana Sztandery, który od sierpnia 2015 roku pełni funkcję Dyrektora Finansowego Jednostki Dominującej.

Skład Zarządu Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

#### **dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu**

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopiśmie naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 17 lat kariery zawodowej był związany z opracowywaniem algorytmów cyfrowego przetwarzania sygnałów, w szczególności koncentrując swoją aktywność w obszarze analizy sygnałów periodycznych i quasi-periodycznych. Technologia PocketECG opiera się o stworzony przez dr. Dziubińskiego, samouczący algorytm interpretacji sygnału EKG działający na bazie ograniczonej ilości odprowadzeń sygnału, generujący wyniki w czasie rzeczywistym. Marek Dziubiński jest również autorem modelu biznesowego Spółki.

Kariera:

- Czerwiec 2005 roku – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes zarządu, CTO
- Marzec 2005 roku – Styczeń 2006 roku : Aud-X Team : Kierownik grupy informatyków
- Czerwiec 2003 roku – Sierpień 2005 roku: WAVEFORMATIC: Kierownik projektu
- Czerwiec 2004 roku – Wrzesień 2005 roku: PRESTO-SPACE: Uczestnik projektu
- Lipiec 2000 roku – Maj 2003 roku: Houpert Digital Audio: Programista

#### **Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych**

Maksymilian Sztandera jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu na wydziale Ekonomii oraz dyplomowanym biegłym rewidentem, numer wpisu 13074. Od sierpnia 2015 roku jest Dyrektorem Finansowym Spółki, od września 2014 roku był zastępcą Dyrektora Finansowego Spółki. Wcześniej pracował w firmach KPMG, AIG/Lincoln, Novum oraz VGD.

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie pobierają wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach zarządczych spółek zależnych.

**Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu Jednostki Dominującej w 2017 roku (w tys. zł)**

<b>Osoba</b>	<b>Funkcja pełniona w organach Emitenta</b>	<b>Wynagrodzenie</b>
<b>Marek Dziubiński</b>	Prezes Zarządu	5 203
<b>Tomasz Mularczyk</b>	Wiceprezes Zarządu ds. IT (do 6 września 2017 roku)	2 113
<b>Maksymilian Sztandera</b>	Członek Zarządu ds. Finansowych (od 7 września 2017 roku)	129

Nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

## **I. 8. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.**

Skład Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego przedstawia się następująco:

#### **Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Marek Tatar jest absolwentem oraz doktorantem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Jest Radcą Prawnym oraz Wspólnikiem Zarządzającym kancelarii Tatar i Wspólnicy Sp.k. Wcześniej pracował w spółce Elektromontaż nr 2 Kraków S.A., Domu Maklerskim PENETRATOR S.A. (1998-2009) oraz w Trigon Dom Maklerski S.A. (2009).

#### **Prof. dr hab. Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej**

Prof. dr hab. Marcin Hoffman jest absolwentem Wydziału Chemii oraz Wydziału Biotechnologii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 2009 roku zdobył tytuł doktora habilitowanego. Marcin Hoffman jest także absolwentem studiów MBA zorganizowanych przez Akademię Ekonomiczną w Poznaniu oraz Georgia State University w Atlancie. Jest również laureatem licznych konkursów, m.in. Promising Scientist Award wręczonej w 2002 roku. Uzyskał także stypendia Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministerstwa Edukacji Narodowej, Fundacji Stefana Batorego oraz Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza

w Poznaniu. Od 2007 roku jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. Pracował również jako konsultant w McKinsey & Co. oraz kierownik zespołu w Instytucie BioInfoBank.

#### **Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej**

Artur Małek jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Od 2014 roku jest Dyrektorem ds. Finansowych w Spółce Calypso Fitness S.A. Wcześniej pełnił funkcję Dyrektora ds. Finansowych w Benefit Systems S.A. oraz w Noblestar Polska Sp. z o.o. Aktualnie Artur Małek jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej w EFC Fitness S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej spółek: Elektrobudowa S.A., Fitness MCG Sp. z o.o. oraz Vistula Group S.A.

#### **Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej**

Jan Kunkowski jest absolwentem Międzywydziałowych Indywidualnych Studiów Matematyczno-Przyrodniczych na Uniwersytecie Warszawskim, gdzie uzyskał tytuł Magistra Psychologii. Odył także roczne Podyplomowe Studia Menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada ponad piętnastoletnie doświadczenie w realizacji badań ilościowych. Obecnie pracuje jako Chief Operating Officer w IIBR (Grupa IQS). Wcześniej pracował w Gemius S.A., Ipsos Polska, IQd and QUANT Group oraz w Millward Brown SMG/KRC.

#### **Piotr Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej**

Piotr Żółkiewicz jest absolwentem studiów wyższych na kierunku zarządzanie. Jego doświadczenie zawodowe związane jest z rynkiem kapitałowym, doradztwem w sprawach pozyskiwania kapitału przez spółki oraz zarządzaniem finansami przedsiębiorstw. Karierę rozpoczął jako prywatny inwestor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od 2007 roku jest członkiem rady dyrektorów Stalica Trading Limited, a w latach 2011-2013 doradzał w sprawach finansów i strategii zarządowi Grupy Eko Park i powiązanych spółek działających w branży energetycznej. W latach 2010-2013 pracował także dla spółki Kardiosystem Sp. z o.o., wykonującej zabiegi inwazyjne na sercu. Do 30 czerwca 2015 roku Piotr Żółkiewicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych i operacyjnych Medicalgorithmics S.A., obecnie pracuje w Copernicus Capital TFI.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej. W związku ze zmianami w polskim prawie odnośnie powoływania i funkcjonowania komitetów audytu w tzw. jednostkach zainteresowania publicznego, w 2017 roku został powołany Komitet Audytu, składający się z wybranych członków Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje na ten temat zawarto w punkcie IV.7 niniejszego sprawozdania.

Poniższa tabela przedstawia akcje Jednostki Dominującej będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

**Tabela 3. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej**

<b>Osoba</b>	<b>Funkcja pełniona w organach Emitenta</b>	<b>Liczba akcji posiadanych bezpośrednio</b>	<b>Liczba akcji posiadanych pośrednio<sup>1</sup></b>	<b>Zmiana w okresie 22.11.2017-21.03.2018</b>
<b>Marek Dziubiński</b>	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
<b>Maksymilian Sztandera</b>	Członek Zarządu ds. Finansowych	-	-	Bez zmian
<b>Marek Tatar</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Piotr Żółkiewicz</b>	Członek Rady Nadzorczej	7 469	-	Bez zmian
<b>Jan Kunkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	100	-	Bez zmian
<b>Artur Małek</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Marcin Hoffmann</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	148 122 <sup>2</sup>	Bez zmian

1) Przez pośrednie posiadanie akcji przez daną osobę rozumie się zaangażowanie danej osoby w podmiot posiadający bezpośrednio akcje, zaangażowanie to nie jest równoznaczne ze statusem podmiotu dominującego wobec podmiotu posiadającego bezpośrednio akcje. Szczegółowe informacje na temat relacji pomiędzy poszczególnymi osobami a podmiotami posiadającymi akcje przedstawiono w dalszych przypisach do tabeli.

2) Marcin Hoffmann jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, a także posiada 40% akcji tego podmiotu, który posiada 148.122 akcji, co stanowi 4,11% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Emitenta. BIB Seed Capital S.A. nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Marcina Hoffmanna.

**Tabela 4. Informacja o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w 2017 roku (w tys. zł)**

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
<b>Marek Tatar</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu	49
<b>Marcin Hoffmann</b>	Członek Rady Nadzorczej	28
<b>Artur Małek</b>	Członek Rady Nadzorczej	28
<b>Jan Kunkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu	33
<b>Piotr Żółkiewicz</b>	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu	33

Nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

## I. 9. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

**Tabela 5. Wielkość zatrudnienia w Grupie Kapitałowej**

	31.12.2017	31.12.2016
<b>Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)</b>	495	345

Na dzień raportu (21 marca 2018 roku) Grupa Kapitałowa zatrudniała 509 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

## I. 10. Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

Dnia 1 czerwca 2017 roku na Posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki, dokonano wyboru firmy CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000402544 oraz wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3767 jako firmy audytorskiej upoważnionej do przeprowadzenia:

- Przeгляdu śródrocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2017 roku;
- Przeгляdu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2017 roku;
- Badania sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku;
- Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.

**Tabela 6. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdania finansowego (w tys. zł)**

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	104	100
<b>Przeгляд śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	47	45
<b>Pozostałe usługi</b>	4	3

## I. 11. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą oraz Grupą Kapitałową. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do ujednoczenia zasad zarządzania w spółkach wchodzących



w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics poprzez wdrażanie odpowiednich procedur oraz standardów kontroli właścicielskiej.

## **I. 12. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 26 lutego 2016 roku uchwaliło program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Medicalgorithmics S.A. Program motywacyjny wszedł w życie dnia 26 lutego 2016 roku i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2026 roku. Program obejmuje lata obrotowe 2016 – 2025, a opcje przyznawane będą w sześciu transzach. W ramach programu przyznanych będzie 598.000 opcji w podziale na transzę podstawową przeznaczoną dla kadry zarządzającej i transzę dodatkową przeznaczoną dla kluczowych pracowników w następujący sposób:

- 1) transza I rozliczana po zakończeniu 2018 roku – łącznie 60.000 opcji z podziałem na 53.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 7.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 2) transza II rozliczana po zakończeniu 2019 roku – 58.000 opcji z podziałem na 51.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 7.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 3) transza III rozliczana po zakończeniu 2020 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 Opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 4) transza IV rozliczana po zakończeniu 2021 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 5) transza V rozliczana po zakończeniu 2022 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej,
- 6) transza VI rozliczana najwcześniej po zakończeniu 2023 roku a najpóźniej po zakończeniu 2025 roku – 120.000 opcji z podziałem na 106.000 opcji w ramach transzy podstawowej i 14.000 opcji w ramach transzy dodatkowej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powierzyło Radzie Nadzorczej sprawowanie nadzoru nad realizacją programu motywacyjnego w tym m.in. weryfikację spełnienia warunków przydziału opcji oraz dokonywania przydziału opcji na zasadach określonych w jego regulaminie. Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do podejmowania niezbędnych czynności wykonawczych w celu realizacji programu motywacyjnego pod nadzorem Rady Nadzorczej. W związku z rezygnacją z członkostwa w Zarządzie Spółki osoby będącej uprzednio beneficjentem programu, Spółka zleciła aktualizację wyceny aktuarialnej. Wycena programu motywacyjnego jest odoszona w Kapitał z aktualizacji wyceny i na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.312 tys. zł. Natomiast koszty z tego tytułu w okresie sprawozdawczym wyniosły 2.142 tys. zł.

## **II. Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w 2017 roku**

W 2017 roku miał miejsce szereg istotnych zdarzeń, które wpłynęły na działalność i rozwój Grupy Medicalgorithmics. W grudniu 2016 roku Jednostka Dominująca zakończyła współpracę z jednym z partnerów handlowych na terenie Stanów Zjednoczonych, firmą AMI Monitoring Inc. i jej spółką zależną Spectocor LLC („AMI/Spectocor”). Począwszy od 2017 roku, Jednostka Dominująca posiada jednego partnera handlowego na rynku USA, którym jest Medi-Lynx, podmiot należący do Grupy. Efektem zakończenia współpracy z AMI/Spectocor było przejście od tej firmy przez Medi-Lynx bazy klientów oraz pracowników. Opisane zdarzenie miało znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy w 2017 roku, co zostało szerzej wyjaśnione w punkcie III.1 niniejszego sprawozdania.

W 2017 roku Grupa podejmowała wiele działań w celu wsparcia procesu sprzedaży na rynkach globalnych, w tym na kluczowym rynku USA, a także kontynuowała prace badawczo-rozwojowe.

Od drugiego kwartału 2017 roku Grupa prowadziła kompleksowe działania marketingowe, ukierunkowane na zwiększenie świadomości wybranych pracowników służby zdrowia oraz pacjentów na temat przewag konkurencyjnych technologii PocketECG oraz utrwalanie eksperckiego wizerunku spółek z Grupy. Podjęte działania obejmowały między innymi: uruchomienie internetowej strony produktowej PocketECG oraz bloga z informacjami na temat nowości branżowych, kampanie wizerunkowe i informacyjne w internecie skierowane do elektrofizjologów i pielęgniarek, publikacje specjalistycznych artykułów w prasie medycznej i serwisach internetowych oraz wdrożenie systemu do automatyzacji marketingu, w tym systemu CRM do zarządzania sprzedażą.

W ramach rozwoju sprzedaży systemu PocketECG na nowych rynkach Jednostka Dominująca pozyskała w 2017 roku nowych partnerów handlowych, podpisując umowy z firmami z Czech, Włoch i Danii.

W zakresie rozwoju produktowego Jednostka Dominująca nadal udoskonalała system do diagnozowania arytmii serca – PocketECG. W minionym roku wbudowany został do urządzeń akcelerometr, wprowadzając tym samym do systemu nową bezkonkurencyjną funkcjonalność. Pomiar akcelerometrem pozwala na powiązanie analizy danych sygnału EKG, w tym występujących arytmii, z aktywnością pacjenta podczas monitoringu pracy serca. Ponadto Jednostka Dominująca kontynuowała też rozpoczęte wcześniej projekty z zakresu badań i rozwoju nowych produktów oraz pracowała nad pozyskaniem koniecznych rejestracji umożliwiających wchodzenie na nowe rynki. Spółka zakończyła proces rejestracji własnego systemu do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej na terenie Polski i otrzymała od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na jego komercjalizację. Dzięki temu w 2017 roku Spółka rozpoczęła pilotaż tego systemu w Krakowskim Szpitalu Specjalistycznym im. Jana Pawła II.

Ponadto, pod koniec 2017 roku Jednostka Dominująca otrzymała dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na projekt o nazwie ECG TechBot. Jest to dedykowane oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody tzw. *deep learning*. Projekt Medicalgorithmics został wybrany w ramach działania Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Więcej informacji na temat prowadzonych projektów z zakresu badań i rozwoju zostało zamieszczone w pkt III.4 niniejszego dokumentu.

### **III. Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Grupy**

#### **III. 1. Komentarz do osiągniętych wyników**

W 2017 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała realizację strategii, opierając działalność o innowacyjny system PocketECG. Skonsolidowane przychody Grupy obejmują głównie:

- przychody ze świadczonych usług medycznych na rynku USA generowane przez Medi-Lynx;
- przychody abonamentowe osiągane przez Medicalgorithmics S.A. pochodzące ze współpracy z partnerami strategicznymi, z wyłączeniem Medi-Lynx;
- przychody ze sprzedaży urządzeń PocketECG, z wyłączeniem Medi-Lynx.

Przychody Medi-Lynx są pochodną liczby wykonanych usług diagnostycznych w danym okresie oraz stawki refundacyjnej na badania (w przypadku ubezpieczycieli publicznych) lub wysokości płatności umownych za daną procedurę (w przypadku ubezpieczycieli prywatnych). Jednostka Dominująca działa natomiast w modelu abonamentowym, co oznacza, że czerpie przychody ze sprzedaży urządzeń, a następnie z pobierania abonamentu za ich używanie oraz korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej.

Kluczowe znaczenie dla wyników osiągniętych w 2017 roku miało wspomniane w punkcie II przejęcie klientów AMI/Spectacor. Analizując wyniki Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, należy też pamiętać, że rok 2017 jest pierwszym rokiem pełnej konsolidacji wyników spółki zależnej Medi-Lynx. W związku z tym, że przejęcie udziałów w Medi-Lynx miało miejsce dnia 30 marca 2016 roku, dane porównawcze za 2016 roku obejmują wyniki spółki zależnej za okres 9 miesięcy od dnia przejęcia do daty bilansowej.

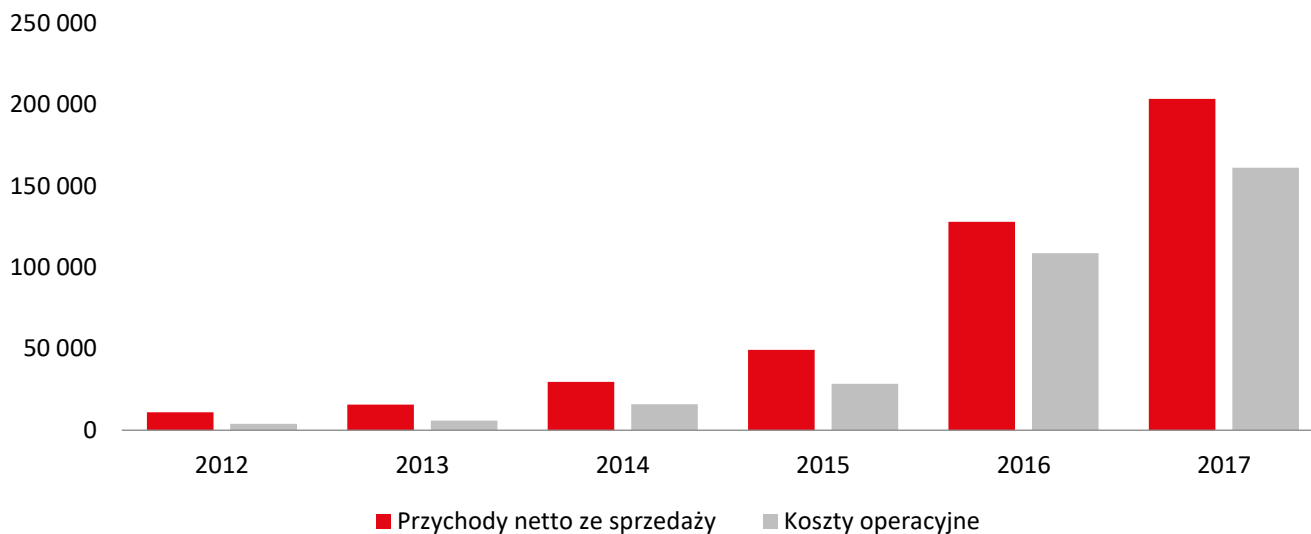
**Tabela 7. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2017 i 2016 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego**

	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	203 354	127 921	75 433	59%
Koszty działalności operacyjnej	161 049	108 703	52 346	48%
Zysk na sprzedaży	42 305	19 218	23 087	120%
Pozostałe przychody/(Koszty) operacyjne netto	(485)	27 312	(27 797)	(102%)
(Koszty) finansowe netto	(5 228)	(1 459)	(3 769)	258%
Zysk przed opodatkowaniem	36 592	45 071	(8 479)	(19%)
<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>33 653</b>	<b>42 004</b>	<b>(8 351)</b>	<b>(20%)</b>
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	25 539	40 108	(14 569)	(36%)
Zysk netto przypadający na udziały niedające kontroli	8 114	1 896	6 218	328%
EBITDA	54 290	51 124	3 166	6%

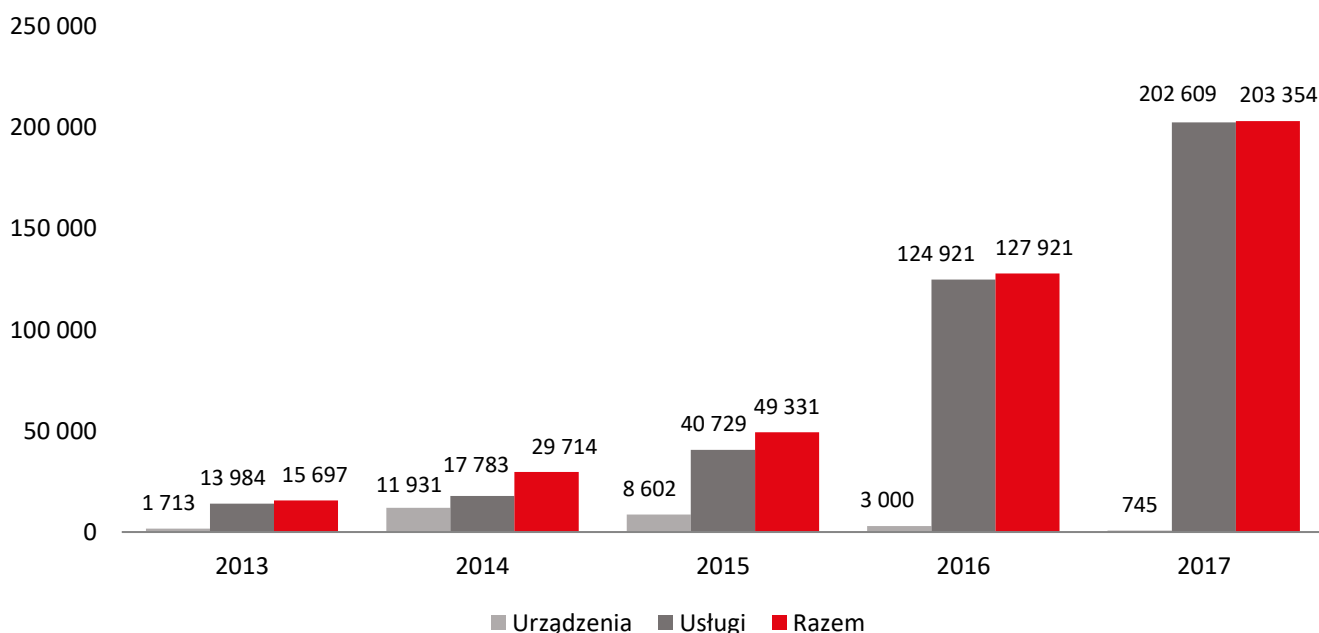
### Przychody ze sprzedaży

W 2017 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 203.354 tys. zł, co stanowi wzrost o 59% w stosunku do 2016 roku i jest w głównej mierze spowodowane objęciem konsolidacją wyników Medi-Lynx za cały 2017 rok (w stosunku do trzech kwartałów w 2016 roku) oraz istotnym wzrostem skali działalności Medi-Lynx za sprawą przejścia klientów AMI/Spectacor. Transfer klientów odbywał się stopniowo od lutego 2017 roku i przełożył się na wzrost liczby wniosków o płatność o 70% w stosunku do okresu porównawczego. Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu liczby wniosków (70%) a dynamiką wzrostu przychodów (59%) wynika z niższego średniego kursu USD/PLN oraz faktu, iż w wyniku podpisania umowy i zakończenia współpracy, od marca 2017 roku Medicalgorithmics nie generuje już przychodów od AMI/Spectacor.

**Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (w tys. zł)**



W 2017 roku całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 745 tys. zł (3.000 tys. zł w 2016 roku), stanowiące 0,4% całości przychodów (2% w 2016 roku) oraz przychody ze sprzedaży usług w kwocie 202.609 tys. zł (124.921 tys. zł w 2016 roku) stanowiące 99,6% (98% w 2016 roku) całości przychodów. Niższy udział przychodów ze sprzedaży urządzeń wynika z tego, że dane porównawcze obejmują sprzedaż urządzeń do Medi-Lynx wygenerowaną w I kwartale 2016 roku, czyli przed przejściem udziałów, które to nie były eliminowane w procesie konsolidacji.

**Wykres 3. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach (w tys. zł)**

**Koszty działalności operacyjnej**
**Tabela 8. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
Zużycie surowców i materiałów	6 250	3 328	2 922	88%
Świadczenia pracownicze	106 581	55 267	51 314	93%
Amortyzacja	12 470	4 594	7 876	171%
Usługi obce	30 411	41 443	(11 032)	(27%)
Pozostałe	5 337	4 071	1 266	31%
<b>RAZEM:</b>	<b>161 049</b>	<b>108 703</b>	<b>52 346</b>	<b>48%</b>

W 2017 roku, analogicznie do zmian zaobserwowanych na poziomach przychodów, również koszty działalności operacyjnej wzrosły znacząco w stosunku do 2016 roku w wyniku konsolidacji wyników Medi-Lynx za cały 2017 rok oraz wzrostu skali działalności spółki zależnej po przejęciu klientów AMI/Spectocor.

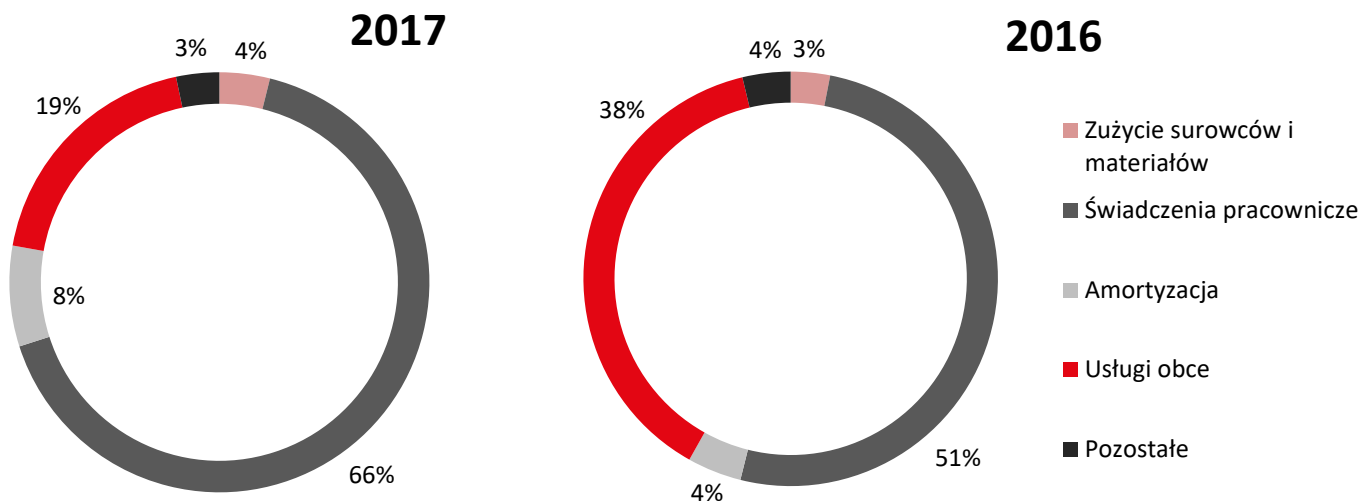
Największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty świadczeń pracowniczych, które stanowiły 66% całości kosztów operacyjnych Grupy. Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności Grupy, której głównym zasobem są ludzie. Zarówno na poziomie Jednostki Dominującej, gdzie większość zatrudnionych stanowią informatycy i inżynierowie produkcji, jak i na poziomie jednostki zależnej, gdzie zatrudnieni są m.in. technicy EKG oraz specjaliści ds. obsługi klienta i sprzedaży, działalność jest oparta na kapitale ludzkim. Na wzrost kosztów pracowniczych w stosunku do 2016 roku, poza objęciem konsolidacją danych jednostki zależnej za cały okres sprawozdawczy, wpłynęło przede wszystkim zwiększenie zatrudnienia w Medi-Lynx. W związku z nabyciem bazy klientów AMI/Spectocor i koniecznością obsługi rosnącego wolumenu badań zatrudnienie w jednostce zależnej rosło skokowo już od początku 2017 roku.

W okresie sprawozdawczym nastąpił istotny spadek kosztów usług obcych, co jest następstwem mniejszych kosztów usług doradczych, głównie prawnych, w porównaniu do 2016 roku, kiedy to Grupa była stroną prowadzonych spraw spornych. W związku z zakończeniem sporów i podpisaniem ugody, o której szerzej mowa w nocie 31 sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej za 2016 rok, w 2017 roku koszty usług doradczych uległy znacznemu zmniejszeniu. Efekt tego spadku został jednak częściowo zniwelowany przez poniesione koszty usług marketingowych (1.954 tys. zł) i koszty usług monitorowania (1.994 tys. zł), które nie wystąpiły w okresie porównawczym. Koszty usług marketingowych dotyczą rozpoczętej w 2017 roku, szeroko zakrojonej akcji marketingowo-sprzedażowej na rynku amerykańskim, która ma na celu wyeksponowanie przewag konkurencyjnych PocketECG oraz wykreowanie eksperckiego wizerunku wśród określonych grup interesariuszy. Natomiast koszty usług monitorowania pojawiły się w 2017 roku w związku z przejęciem bazy klientów AMI/Spectocor. Model

współpracy z jednym z przejętych, kluczowych klientów zakłada, że monitoring EKG wykonywany jest nie przez centrum monitorowania Medi-Lynx, lecz przez personel jednostki medycznej, a jego koszty są refakturowane na Medi-Lynx.

W 2017 roku odnotowano wyraźny wzrost kosztów amortyzacji, czego przyczyną było głównie naliczenie amortyzacji od urządzeń PocketECG używanych przez Medi-Lynx oraz rozpoczęcie w okresie sprawozdawczym amortyzacji nabytych przez Grupę baz klientów. Koszt amortyzacji urządzeń wyniósł 3.694 tys. zł (1.830 tys. zł w 2016 roku), natomiast koszt amortyzacji baz klientów osiągnął wartość 5.921 tys. zł.

Wykres 4. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2017 i 2016 (w %)



### Wynik na działalności finansowej

Tabela 9. Przychody i koszty finansowe w latach 2017 i 2016 (w tys. zł)

	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody finansowe	614	1 828	(1 214)	(66%)
Koszty finansowe	(5 842)	(3 287)	(2 555)	78%
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>(5 228)</b>	<b>(1 459)</b>	<b>(3 769)</b>	<b>258%</b>

Na przychody finansowe składa się głównie wzrost wyceny certyfikatów inwestycyjnych będących w posiadaniu Jednostki Dominującej. Koszty finansowe obejmują głównie odsetki od obligacji, odsetki od zobowiązania wobec sprzedającego udziały w Medi-Lynx oraz różnice kursowe. Nominalny wzrost kosztów odsetek w ujęciu rocznym wynika z tego, że zarówno zobowiązanie z tytułu obligacji jak i zobowiązanie wobec sprzedającego udziały w Medi-Lynx zostały zaciągnięte w trakcie 2016 roku, w związku z czym w okresie porównawczym odsetki nie były naliczane za pełen okres sprawozdawczy. Spadek kursu USD/PLN spowodował, że w bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa odnotowała ujemne różnice kursowe w kwocie 1.356 tys. zł (wobec 1.308 tys. zł dodatnich różnic kursowych odnotowanych w okresie porównawczym).

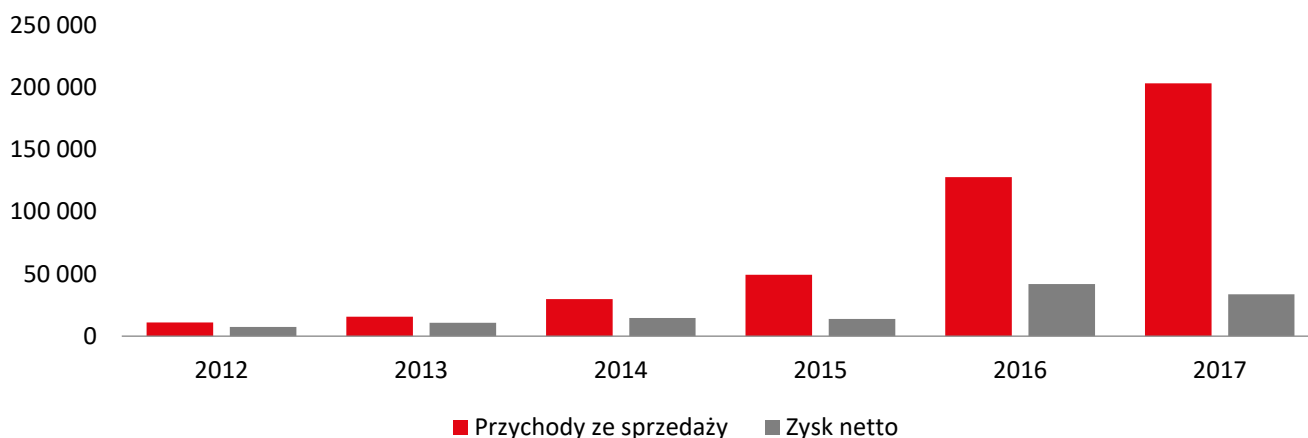
Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca posiadała pożyczkę (udzieloną w USD) w stosunku do konsolidowanej jednostki działającej za granicą (MDG HoldCo). Zgodnie z MSR 21 ta pozycja pieniężna stanowi część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe (ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym) są ujmowane w innych dochodach całkowitych.

### Zysk i rentowność

Skonsolidowany zysk netto wygenerowany w 2017 roku wyniósł 33.653 tys. zł i był o 20% niższy niż zysk wypracowany w 2016 roku. Wynik netto za 2016 rok był jednak pod wpływem istotnych zdarzeń jednorazowych, głównie ujęcia kosztów prowadzonych w tym okresie procesów sądowych i negocjacji związanych z przejęciem udziałów w Medi-Lynx oraz przychodów z tytułu zasądzonego zwrotu kosztów procesowych. Skorygowany zysk netto za rok 2016 wynosił 36.180 tys. zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w 2017 roku o 7% (2.527 tys. zł).

W konsekwencji zmiany stawki podatkowej w Stanach Zjednoczonych z 34% na 21%, która weszła w życie od 1 stycznia 2018 roku, Grupa dokonała przeszacowania posiadanych rezerw z tytułu podatku odroczonego, co skutkowało korzyścią podatkową wysokości 862 tys. zł. Kwota ta wpłynęła na raportowany w okresie sprawozdawczym podatek dochodowy i niską efektywną stawkę podatkową w IV kwartale 2017 roku.

**Wykres 5. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. zł w poszczególnych okresach**



W 2017 roku zwrot z aktywów (ROA) wyniósł 12%, co stanowi wzrost w stosunku do poziomu 11% w 2016 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego (ROE) w 2017 roku wyniósł 17% i był o 3 p.p. niższy niż w 2016 roku. Na niższy poziom tego wskaźnika wpłynął spadek zysku netto, którego przyczyny zostały już uprzednio skomentowane.

**Tabela 10. Wskaźniki ROA i ROE za lata 2017 i 2016 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

	2017	2016	Zmiana (p.p.)
ROA	12%	11%	+1
ROE	17%	20%	-3

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

### Przepływy pieniężne

W 2017 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie w wyniku nadwyżki z tytułu zysku netto oraz amortyzacji. Istotny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały też zmiany w kapitale obrotowym wynikające z rozliczenia transakcji nabycia bazy klientów AMI/Spectacor. Rozliczenie to było też główną przyczyną odnotowanych ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej. Z kolei na ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wpłynęła głównie spłata pierwszej części zobowiązania wobec sprzedawcy udziałów w Medi-Lynx, wypłata dywidendy oraz spłata odsetek od obligacji.

**Tabela 11. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 611	35 477	(6 866)	(19%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 026)	(80 702)	58 676	(73%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(21 594)	72 803	(94 397)	(130%)
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(15 009)</b>	<b>27 578</b>	<b>(42 587)</b>	<b>(154%)</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	32 531	47 540	(15 009)	(32%)

## III. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 289.281 tys. zł, co oznacza spadek o 80.610 tys. zł (22%) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Grupy oraz źródła jego finansowania, a także ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego.



**Tabela 12. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2017 i 2016 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>228 573</b>	<b>280 325</b>	<b>(51 752)</b>	<b>(18%)</b>
Wartości niematerialne	196 900	237 383	(40 483)	(17%)
Rzeczowe aktywa trwałe	17 249	22 112	(4 863)	(22%)
Aktywa finansowe długoterminowe	10 910	18 744	(7 834)	(42%)
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>60 708</b>	<b>89 566</b>	<b>(28 858)</b>	<b>(32%)</b>
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	23 951	29 867	(5 916)	(20%)
Aktywa finansowe krótkoterminowe	4 226	12 159	(7 933)	(65%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 531	47 540	(15 009)	(32%)
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>289 281</b>	<b>369 891</b>	<b>(80 610)</b>	<b>(22%)</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku suma aktywów trwałych wyniosła 228.573 tys. zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 79%. Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa trwałe wynosiły 280.325 tys. zł i stanowiły 76% sumy bilansowej. Na zmianę wartości aktywów trwałych w największym stopniu wpłynął spadek w pozycji wartości niematerialne. Wynika on głównie z niższego kursu dolara, który używany jest do przeliczenia wartości bilansowej aktywów. Kurs ten spadł o blisko 17% w stosunku do kursu użytego na dzień 31 grudnia 2016 roku i wygenerował różnice kursowe z przeliczenia wartości niematerialnych wynoszące ok. 37.624 tys. zł. Pozostała część różnicy wynika w dużym stopniu z naliczenia amortyzacji od posiadanych baz klientów w kwocie 5.505 tys. zł. Opisanie zmiany zostały częściowo skompensowane przez skapitalizowane w okresie sprawozdawczym koszty prac rozwojowych w realizacji w łącznej kwocie 3.425 tys. zł.

Aktywa finansowe krótko- i długoterminowe obejmują głównie posiadane certyfikaty Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Zmniejszenie wartości tych aktywów w stosunku do wartości prezentowanych na dzień 31 grudnia 2016 roku wynika z faktu, iż w trakcie 2017 roku Jednostka Dominująca przedstawiła do wykupu część posiadanych certyfikatów o łącznej wartości 15.885 tys. zł.

**Tabela 13. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2017 i 2016 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>168 913</b>	<b>176 970</b>	<b>(8 057)</b>	<b>(5%)</b>
Udziały niedające kontroli	34 820	37 976	(3 156)	(8%)
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>67 649</b>	<b>81 663</b>	<b>(14 014)</b>	<b>(17%)</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji i inne zobowiązania finansowe	63 794	76 961	(13 167)	(17%)
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>17 899</b>	<b>73 282</b>	<b>(55 383)</b>	<b>(76%)</b>
Zobowiązania z tyt. obligacji i inne zobowiązania finansowe	7 887	10 511	(2 624)	(25%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 522	61 752	(54 230)	(88%)
Zobowiązania ogółem	85 548	154 945	(69 397)	(45%)
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>289 281</b>	<b>369 891</b>	<b>(80 610)</b>	<b>(22%)</b>

Na zmianę kapitału własnego składa się akumulacja wypracowanego w 2017 roku zysku przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej oraz odniesienie w kapitał z wyceny programu motywacyjnego kwoty 2.142 tys. zł wynikającej z bieżącej wyceny aktuarialnej programu. Na wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2017 wpłynęła też wypłata dywidendy w Jednostce Dominującej (7.213 tys. zł) oraz ujęcie różnic kursowych z przeliczenia (28.525 tys. zł), które są pochodną wspomnianego spadku kursu bilansowego USD/PLN. W związku z tym, że walutą funkcjonalną spółek zależnych Medi-Lynx i MDG HoldCo jest USD, aktywa i zobowiązania tych jednostek są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Udziały niedające kontroli w kwocie 34.820 tys. zł odpowiadają udziałowi w kapitałach Medi-Lynx przypadającemu na akcjonariusza mniejszościowego.

Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe dotyczą obligacji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą oraz zobowiązania z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały w jednostce zależnej. Zobowiązanie z tytułu obligacji nie uległo istotnej zmianie w stosunku do okresu porównawczego gdyż obligacje wyemitowane zostały w złotych polskich, a termin ich zapadalności mija w kwietniu 2019 roku. Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów w Medi-Lynx zmniejszyło się natomiast o 15.992 tys. zł, na co składa się kilka czynników. Po pierwsze, w II kwartale 2017 roku nastąpiła spłata części zobowiązania oraz

naliczonych na ten dzień odsetek w łącznej kwocie 2.015 tys. USD. Ponadto, na podstawie porozumienia z udziałowcem mniejszościowym w związku z rozliczeniem transakcji nabycia bazy klientów AMI/Spectocor, wartość tego zobowiązania uległa obniżeniu o 1.044 tys. USD. W związku z tym, że zobowiązanie wekslowe zaciągnięte jest w USD, na zmianę salda w ujęciu rocznym składa się też spadek kursu bilansowego użytego do przeliczenia wartości tego zobowiązania w PLN.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły głównie za sprawą finalnego rozliczenia transakcji nabycia bazy klientów AMI/Spectocor, które miało miejsce w I kwartale 2017 roku oraz spadku kursu bilansowego USD/PLN.

### III. 3. Środki finansowe i aktywa finansowe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa Kapitałowa posiada wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ oraz środki pieniężne ulokowane na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych. W trakcie 2017 roku, zgodnie z decyzją Zarządu o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia posiadanych certyfikatów, Spółka dokonała sprzedaży części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 15.885 tys. zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 17 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bezpieczna. Polityka zarządzania kapitałem w Grupie polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej, która zapewnia zdolność terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, utrzymanie zaufania akcjonariuszy, inwestorów i parterów handlowych oraz przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Wykres 6. Struktura środków finansowych na koniec lat 2017 i 2016

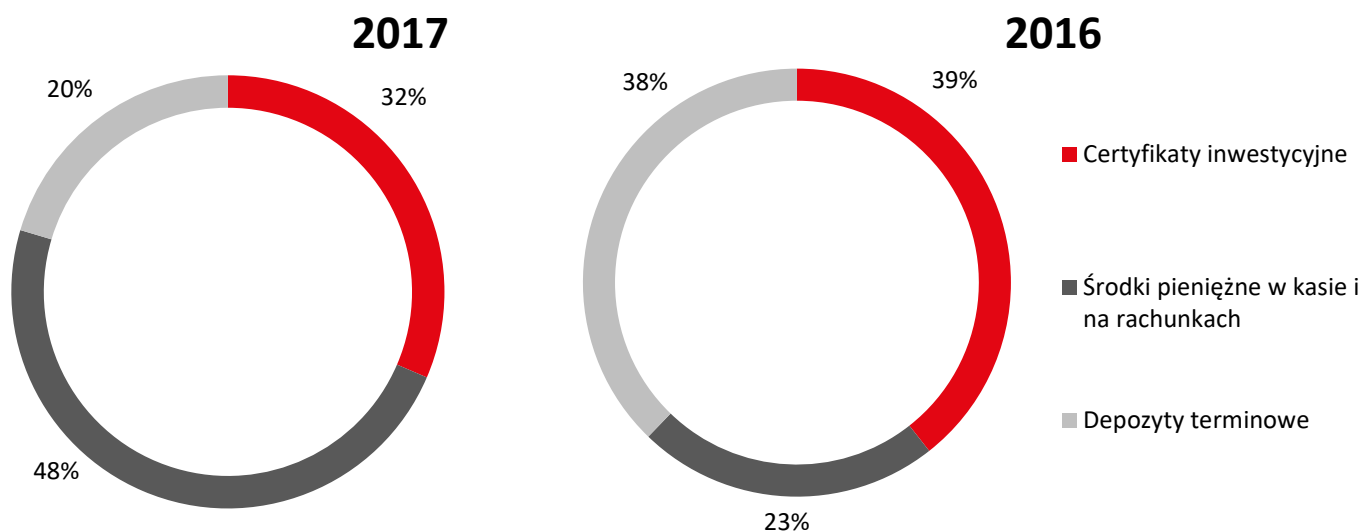


Tabela 14. Struktura środków finansowych Grupy na koniec lat 2017 i 2016 (w tys. zł)

Środki finansowe	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	10 710	18 744	(8 034)	(43%)
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	4 226	12 159	(7 933)	(65%)
Środki pieniężne w kasie	11	13	(2)	(15%)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	22 838	17 890	4 948	28%
Depozyty terminowe	9 682	29 637	(19 955)	(67%)

### Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2017 roku Grupa wykazała zobowiązanie z tytułu kredytów w wysokości 873 tys. zł, które wynikało w całości z salda zadłużenia na kartach kredytowych. W trakcie okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca korzystała z linii kredytowej w rachunku bieżącym. Po dacie bilansowej, w związku z posiadanymi nadwyżkami finansowymi, linia kredytowa została zamknięta.

### Emisja obligacji

W 2016 roku Jednostka Dominująca dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej równej 50.000 tys. zł i dacie zapadalności przypadającej na dzień 21 kwietnia 2019 roku. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx. Więcej informacji na temat emisji znajduje się w nocie 23 Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2017 rok.

### Udzielone pożyczki

Grupa Kapitałowa nie udzielała pożyczek innych niż pożyczki wewnątrzgrupowe, które podlegają wyłączeniu na etapie konsolidacji.

### Udzielone oraz otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

Medicalgorithmics S.A. jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami.

Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Spółka realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

Jednostka Dominująca zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.970 tys. USD. Płatności rozłożone są w trzech równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

### Istotne pozycje pozabilansowe

Poza opisanym powyżej poręczeniem, nie występują inne istotne pozycje pozabilansowe.

## III. 4. Prowadzone projekty z zakresu badań i rozwoju

Jednostka Dominująca prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnej wersji systemu PocketECG oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami w obszarze monitorowania pracy serca. Kluczowe dla Grupy nowe projekty rozwojowe to:

- PocketECG CRS – urządzenie i system do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej;
- PocketECG 12Ch – urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG (12-kanałowe EKG).

Prace nad tymi projektami są na bardzo zaawansowanym etapie, jednak za względu na to, że produkty nie weszły jeszcze w fazę patentową, nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań.

Projekty te są finansowane ze środków własnych. Prowadzone prace rozwojowe wykazywane jako składnik wartości niematerialnych zostaną, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych.

**Tabela 15. Struktura nakładów na prace rozwojowe w realizacji na koniec lat 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
<b>Wynagrodzenia z narzutami</b>	8 420	5 790	2 630	45%
<b>Inne</b>	4 728	3 933	795	20%
<b>RAZEM:</b>	<b>13 148</b>	<b>9 723</b>	<b>3 425</b>	<b>35%</b>

Ponadto, 22 grudnia 2017 roku Jednostka Dominująca zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) umowę o dofinansowanie projektu o nazwie ECG TechBot. Współfinansowany projekt obejmuje prace przemysłowe i rozwojowe nad

dedykowanym oprogramowaniem wykorzystującym zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody *deep learning*.

Całkowity koszt realizacji projektu, jak również całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych wynosi 11.188 tys. zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania została ustalona na poziomie 6.335 tys. zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu ECG Techbot rozpoczął się w dniu 1 lipca 2017 roku i kończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. 31 grudnia 2022 roku.

### **III. 5. Inne inwestycje krajowe i zagraniczne**

Grupa Kapitałowa nie prowadzi obecnie innych istotnych inwestycji niż te, które zostały opisane w dwóch poprzednich podrozdziałach.

### **III. 6. Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe**

W okresie sprawozdawczym, nie wystąpiły inne niż opisane w pkt. III.1 – III.5 zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2017 rok.

### **III. 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, zostały opisane w punktach I.7 oraz I.8 niniejszego sprawozdania.

#### **Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныe)**

W dniu 16 października 2017 roku, zgodnie z uchwałą nr 14/06/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 7.213 tys. zł, tj. 2,00 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki w liczbie 3.607 tys.

### **III. 8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na okres, którego dotyczy niniejszy raport lub okresy przyszłe.

### **III. 9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku**

Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej nie stwarzają żadnych istotnych zagrożeń dla jej funkcjonowania w przyszłości. Istnieją jednak czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiągane w kolejnym roku wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Grupa uzyskuje zdecydowaną większość swoich przychodów;
- zwiększenie sprzedaży do partnerów handlowych, z którymi Grupa zawarła umowy, które przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty i usługi Spółki oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

### **III. 10. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w najbliższym roku**

Celem działalności Jednostki Dominującej i spółek z Grupy jest zapewnienie akcjonariuszom długofalowego wzrostu wartości spółki. Z tego względu Zarząd dąży do dalszego rozwoju, który umocni pozycję Grupy wśród czołowych dostawców najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie telemetrii kardiologicznej nie tylko w Stanach Zjednoczonych, ale także w innych krajach na świecie. Cel działalności Grupa realizuje poprzez doskonalenie własnych produktów i usług z zakresu technologii telemedycznych, badania i poszukiwanie nowych kierunków rozwoju Grupy, opracowywanie nowych algorytmów i produktów (usług) oraz pozyskiwanie nowych klientów na dotychczasowych i nowych rynkach.

W ramach rozwoju i umocnienia pozycji rynkowej Jednostka Dominująca planuje zawarcie umów z nowymi partnerami biznesowymi oraz dalsze rozwijanie współpracy z aktualnymi klientami. W 2018 roku Jednostka Dominująca zamierza także kontynuować działania zmierzające do stworzenia kodów refundacyjnych dla usługi długoterminowego monitorowania arytmii w Niemczech i Wielkiej Brytanii. Ponadto Grupa będzie prowadziła projekty z zakresu badań i rozwoju w zakresie udoskonalania obecnej wersji systemu PocketECG oraz nad nowymi rozwiązaniami w obszarze monitorowania pracy serca, w tym nad systemem do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej oraz nad systemem do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG.

Medi-Lynx, spółka z Grupy zajmująca się świadczeniem usług diagnostycznych, w ramach rozwoju biznesu na terenie Stanów Zjednoczonych planuje kontynuować kompleksową kampanię informacyjną i wizerunkową systemu PocketECG, obejmującą między innymi udział w konferencjach branżowych, publikacje w specjalistycznej prasie oraz liczne działania sprzedażowe za pośrednictwem mediów społecznościowych. W 2018 roku Grupa planuje także zainicjowanie w Stanach Zjednoczonych wdrożeń pilotażowych nowego produktu - systemu do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS. Ponadto Medi-Lynx zamierza wdrożyć kompleksowy program szkoleniowy dla działu sprzedaży oraz zwiększyć liczbę przedstawicieli handlowych.

### **III. 11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Grupa Kapitałowa posiada pełną zdolność do sfinansowania prowadzonych projektów inwestycyjnych i zakłada ich finansowanie z kapitałów własnych lub, jeśli będzie to konieczne, również z finansowania dłużnego. W sytuacjach gdzie będzie to miało uzasadnienie Grupa będzie wnioskowała o dotacje na prowadzone prace rozwojowe nad nowymi produktami.

### **III. 12. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem**

Opis metod zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w nocie 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok.

### **III. 13. Informacja o źródłach zaopatrzenia i rynkach zbytu**

Przy produkcji systemu PocketECG Grupa Kapitałowa korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są zdywersyfikowane, jednak Grupa stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto.

## **IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **IV. 1. Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Jednostce Dominującej**

Medicalgorithmics S.A. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („DPSN”) przyjęte przez Radę Giełdy w dniu 13 października 2015 roku uchwałą Nr 26/1413/2015. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

W 2017 roku Medicalgorithmics S.A. przestrzegała wszystkich postanowień ujętych w tym zbiorze, za wyjątkiem rekomendacji II.R.2., IV.R.2., IV.R.3. (nie ma zastosowania), VI.R.3. (nie ma zastosowania) oraz poszczególnych zasad szczegółowych, od stosowania których odstąpiła. Lista zasad szczegółowych oraz uzasadnienie ich niestosowania, które to uzasadnienie odnosi się także do poszczególnych rekomendacji znajduje się poniżej:

**I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:**

**I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,**

W Jednostce Dominującej nie istnieje formalny podział zadań i odpowiedzialności członków Zarządu w ramach pełnionych funkcji, a w konsekwencji brak jest wyodrębnionego schematu. Zdaniem Jednostki Dominującej, takie rozwiązanie zapewnia efektywne i dynamiczne zarządzanie przedsiębiorstwem.

**I.Z.1.10. prognozy finansowe - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,**

Nie ma zastosowania. Jednostka Dominująca nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

**I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,**

Uchwałą nr 1 z dnia 20 października 2017 roku Komitet Audytu Jednostki Dominującej przyjął Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania/przeglądu ustawowego sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym. Postanowienia ww. dokumentu będą miały zastosowanie po raz pierwszy do wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2018 i przeglądu sprawozdań za I półrocze 2018 roku, toteż Jednostka Dominująca zamieści dokument na swojej stronie internetowej z końcem I półrocza 2018 roku.

**I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,**

Jednostka Dominująca nie opracowała dokumentu polityki różnorodności. Wybór członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej jest dokonywany odpowiednio przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie na podstawie posiadanych przez kandydatów kwalifikacji do pełnienia określonych funkcji. Informacje dotyczące osób zasiadających w organach Jednostki Dominującej są publikowane w stosownych raportach bieżących informujących o wyborze organów oraz na stronie internetowej Jednostki Dominującej. Ponadto, Jednostka Dominująca przestrzega zasad równego traktowania w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkoleń w celu podniesienia kwalifikacji zawodowych. Kluczowi menadżerowie są zatrudniani w oparciu o posiadane kwalifikacje i doświadczenie, niezbędne w działalności Jednostki Dominującej.

**I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,**

Zasada nie jest stosowana, ponieważ w Jednostce Dominującej nie jest realizowana zasada IV.Z.2 DPSN.

**I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.**

Jednostka Dominująca nie prowadzi strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Jednostka Dominująca planowała zrealizować powyższą zasadę w pełnym zakresie w roku obrotowym 2017 roku, jednakże termin realizacji został przesunięty na rok 2018. Prace nad nową stroną internetową, w tym pełną wersją strony w języku angielskim, są na zaawansowanym etapie.

**II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej Spółki.**

W Jednostce Dominującej nie obowiązuje formalny szczegółowy podział zadań i odpowiedzialności członków Zarządu w ramach pełnionych funkcji, a w konsekwencji brak jest wyodrębnionego schematu. Zdaniem Jednostki Dominującej takie rozwiązanie zapewnia efektywne i dynamiczne zarządzanie przedsiębiorstwem.



#### **II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.**

Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie, tj. z uwzględnieniem kryterium konkurencyjności spółek spoza Grupy Kapitałowej. W przyszłości Jednostka Dominująca planuje realizować niniejszą zasadę w pełni.

#### **II.Z.11. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.**

Z uwagi na zapewnienie elastyczności działania Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej decyzja o rozpatrzeniu i zaopiniowaniu danej sprawy będącej przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia leży w gestii Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

#### **III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.**

W Jednostce Dominującej nie została wyodrębniona funkcja osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny. Zarząd na bieżąco przedstawia Radzie Nadzorczej stosowną ocenę, jednakże nie ma to charakteru formalnego sprawozdania.

#### **IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.**

Z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu oraz względy ekonomiczne, Jednostka Dominująca nie zapewnia transmisji zgromadzeń w czasie rzeczywistym. Według wiedzy Jednostki Dominującej obecna formuła organizacji Walnego Zgromadzenia odpowiada oczekiwaniom Akcjonariuszy, a także umożliwia właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji. W przypadku, jeżeli Jednostka Dominująca poweźmie wiedzę o oczekiwaniach szerszego kręgu Akcjonariuszy co do transmisji obrad w czasie rzeczywistym, rozważy wdrożenie takich transmisji.

#### **V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia.**

Jednostka Dominująca nie wprowadziła szczególnych regulacji wewnętrznych dotyczących rozwiązywania konfliktu interesów, uznając za wystarczające powszechnie obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie.

#### **VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:**

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

W sprawozdaniu z działalności Jednostka Dominująca przekazuje do publicznej wiadomości informacje o wysokości wynagrodzeń pobranych przez Zarząd i Radę Nadzorczą w trakcie okresów sprawozdawczych oraz o przyjętym przez Jednostkę Dominującą programie motywacyjnym. Obecnie jednak Jednostka Dominująca nie przedstawia raportu dotyczącego stosowanej polityki wynagrodzeń w zakresie określonym powyższą zasadą.

## **IV. 2. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Za system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem oraz ich skuteczne i prawidłowe funkcjonowanie w procesie sporządzania sprawozdań odpowiadają Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. System kontroli wewnętrznej oraz zarządzanie ryzykiem w tym zakresie opiera się na identyfikacji i ocenie obszarów ryzyka z jednoczesnym definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania.



System kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej pomaga w zapewnieniu realizacji zadań Grupy, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymaniu wiarygodności sprawozdawczości finansowej. Obejmuje on szereg czynności kontrolnych, podział obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Grupy Kapitałowej. W aspekcie organizacyjnym system kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę funkcjonalną realizowaną przez Zarząd, kierowników jednostek oraz pracowników stosownie do zakresu ich obowiązków.

W celu zapewnienia skutecznego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Jednostce Dominującej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Zarząd Jednostki Dominującej przyjął i zatwierdził politykę rachunkowości dla Medicalgorithmics S.A. zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, na bieżąco aktualizowaną na podstawie nowych regulacji.

Obieg informacji w spółkach Grupy Kapitałowej podlega ścisłej kontroli, co ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości. Prowadzenie ksiąg rachunkowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w 2017 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonym biurom rachunkowym, które stosują własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

Księgi rachunkowe są prowadzone w systemach informatycznych, które zapewniają przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. Systemy informatyczne są na bieżąco dostosowywane do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności.

Systemy posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdań finansowych, poczynwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Proces sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej odbywa się przy ścisłej współpracy z działem finansowym Jednostki Dominującej, który podlega bezpośrednio Zarządowi Jednostki Dominującej. Zarówno w spółkach Grupy Kapitałowej jak i w podmiotach odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych spółek Grupy funkcjonuje szereg zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji i oceny ryzyka wynikającego z funkcjonowania Grupy, w tym m.in. dokonywanie zapisów księgowych opartych wyłącznie na prawidłowo sporządzonych i zaakceptowanych dokumentach, czy kontrola tych dokumentów pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym. Kontroli podlega także obieg informacji pomiędzy spółkami Grupy, a podmiotami odpowiedzialnymi za prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Kontrolę merytoryczną nad sporządzaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Zarząd Jednostki Dominującej, który zatwierdza przed publikacją, kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe. Roczne i półroczne raporty są przedmiotem badania/przeglądu przez niezależnego biegłego rewidenta, który wybierany jest przez Radę Nadzorczą Medicalgorithmics S.A.

### **IV. 3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej i ich uprawnienia**

Struktura własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiona jest w punkcie I.5.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Medicalgorithmics S.A. nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Jednostki Dominującej, za wyjątkiem zapisów o charakterze lock-up zawartych z podmiotem, który objął 151 tys. sztuk akcji serii F wyemitowanych w 2016 roku, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. Do dnia 30 marca 2018 roku akcje te nie mogą być przedmiotem zbycia, w tym sprzedaży, zastawu, transakcji typu swap oraz innych podobnych transakcji. Do dnia 30 marca 2019 roku wspomniane ograniczenie dotyczy pakietu do 50% akcji objętych umową lock-up, a do dnia 30 marca 2020 roku pakietu do 25% tych akcji.

## IV. 4. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. jest najwyższym organem Jednostki Dominującej. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące oraz Statut Medicalgorithmics S.A., który jest dostępny na stronie internetowej Jednostki Dominującej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków;
- podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego;
- podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- dokonywanie zmian Statutu Jednostki Dominującej;
- rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez Akcjonariuszy;
- podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Jednostki Dominującej lub jej połączenia;
- wybór likwidatorów;
- emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa;
- emisja warrantów subskrypcyjnych;
- uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej;
- określenie dnia, według którego ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

Akcjonariusze Jednostki Dominującej swoje uprawnienia wykonują zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi oraz Statutem Medicalgorithmics S.A.

Wprowadzanie zmian do Statutu Jednostki Dominującej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podejmowanej większością trzech czwartych głosów i wpisu o charakterze konstytutywnym do Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiany w Statucie Medicalgorithmics S.A. dokonywane są przez Walne Zgromadzenie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu Spółek Handlowych.

## IV. 5. Zarząd Jednostki Dominującej

Zarząd, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Jednostką Dominującą i reprezentuje ją na zewnątrz. Każdy z członków Zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania Jednostki Dominującej bez żadnych ograniczeń. Ponadto Zarząd ma prawo udzielić prokury. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Medicalgorithmics S.A. Do jego kompetencji należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Jednostki Dominującej, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią §14 pkt.5 Statutu Medicalgorithmics S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego i emisji akcji wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodzi od 1 do 3 osób powoływanych na pięcioletnią kadencję. Skład Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje poszczególnych jego członków.

W skład Zarządu, na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi następujące osoby:

Marek Dziubiński	-	Prezes Zarządu
Maksymilian Sztandera	-	Członek Zarządu ds. Finansowych

W dniu 6 września 2017 roku swoją rezygnację z członkostwa w Zarządzie złożył Wiceprezes Zarządu ds. IT Tomasz Mularczyk. Dnia 7 września 2017 roku Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. podjęła uchwałę w sprawie powołania nowego członka Zarządu Jednostki Dominującej w osobie Maksymiliana Sztandery, który od sierpnia 2015 roku pełni funkcję Dyrektora Finansowego Jednostki Dominującej.

## IV. 6. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Jednostki Dominującej. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Medicalgorithmics S.A. Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 9 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w trybie określonym w Statucie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata.

W skład Rady Nadzorczej, na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi niżej wymienione osoby:

Marek Tatar	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Prof. dr hab. Marcin Hoffmann	-	Członek Rady Nadzorczej
Artur Małek	-	Członek Rady Nadzorczej
Jan Kunkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Żółkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

## IV. 7. Komitet Audytu Jednostki Dominującej

W 2017 roku zaszły zmiany w prawie odnośnie powoływania i funkcjonowania komitetów audytu w tzw. jednostkach zainteresowania publicznego, które znalazły zastosowanie do Jednostki Dominującej. Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dniem 21 czerwca 2017 roku zastąpiła dotychczas obowiązującą ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, na mocy której zadania Komitetu Audytu w Spółce wykonywała Rada Nadzorcza.

Celem dostosowania Jednostki Dominującej do nowej ustawy o biegłych rewidentach, uchwałą nr 3/10/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z dnia 6 października 2017 roku zmieniono § 20 pkt 11 Statutu Jednostki Dominującej, regulujący zasady powoływania i funkcjonowania Komitetu Audytu w Medicalgorithmics S.A. Zgodnie ze zmienionym postanowieniem Statutu Jednostki Dominującej, członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego, powołuje Rada Nadzorcza spośród członków Rady Nadzorczej na okres kadencji Rady Nadzorczej. Komitet Audytu składa się z 3 członków, włącznie z Przewodniczącym oraz działa kolegialnie. W przypadku gdy przepisy prawa powszechnie obowiązującego to umożliwiają, zadania Komitetu Audytu wykonuje kolegialnie Rada Nadzorcza.

Na podstawie zmienionego § 20 pkt 11 Statutu Medicalgorithmics S.A. oraz przepisów nowej ustawy o biegłych rewidentach, Rada Nadzorcza uchwałami nr 1-3 z dnia 6 października 2017 roku, powołała w skład Komitetu Audytu następujące osoby:

Marek Tatar	-	Przewodniczący Komitetu Audytu
Jan Kunkowski	-	Członek Komitetu Audytu
Piotr Żółkiewicz	-	Członek Komitetu Audytu

Od dnia powołania nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu reguluje Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2017 roku.

Komitet Audytu odpowiedzialny jest za nadzór nad sprawozdawczością finansową w Jednostce Dominującej. Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym, Komitet Audytu uchwałą nr 1 z dnia 20 października 2017 roku, przyjął następujące dokumenty:

- Politykę świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie ustawowe sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej;
- Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania/przeglądu ustawowego sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej.

## V. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, utworzoną aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Jednostki Dominującej zadebiutowały na rynku NewConnect,

prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>
Firmowa strona WWW: Strona Relacji Inwestorskich:	<a href="http://www.medicalgorithmics.com">www.medicalgorithmics.com</a> <a href="http://www.medicalgorithmics.pl">www.medicalgorithmics.pl</a>
Kontakt dla Mediów:	Katarzyna Perzak tel.: +48 501 004 440 <a href="mailto:k.perzak@medicalgorithmics.com">k.perzak@medicalgorithmics.com</a>

## VI. Informacje dotyczące działalności Emitenta

### Dane rejestrowe

Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS 0000372848 ; NIP 5213361457 ; REGON 140186973

### Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego (zarejestrowanego w KRS) na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego wynosi 361 tys. zł i dzieli się na 3 606 526 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1 747 200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 508 200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 236 926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 929 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 33 600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 151 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F

**Marek Dziubiński**  
Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

## VII. Pozostałe Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2017 rok i dane porównawcze za 2016 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

**Marek Dziubiński**  
Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3767, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2017 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż firma audytorska, dokonująca badania tego sprawozdania, spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

**Marek Dziubiński**  
Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

**Grupa Kapitałowa  
Medicalgorithmics S.A.**

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego  
Rewidenta z Badania Roczno  
Skonsolidowanego Sprawozdania  
Finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

### **Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics S.A. („Grupa Kapitałowa”), w której Jednostką Dominującą jest Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 81 („Jednostka Dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także postanowieniami statutu Jednostki Dominującej. Zarząd Jednostki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.





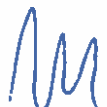
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o biegłych rewidentach”,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami,
3. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie skonsolidowane finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Grupy Kapitałowej przez Zarząd Jednostki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Jednostki Dominującej oraz innych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014, na rzecz Jednostki Dominującej oraz innych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Jednostki Dominującej oraz innych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej niżej wymienioną usługę niebędącą badaniem sprawozdań finansowych, która nie została ujawniona w sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu z działalności:

- umowa o przeprowadzenie uzgodnionych procedur polegająca na wyliczeniu poziomu wskaźnika EBITDA w związku z warunkami emisji obligacji emitowanymi przez Jednostkę Dominującą.

#### *Wybór firmy audytorskiej*


Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z dnia 1 czerwca 2017 r. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 r., to jest przez dwa kolejne lata obrotowe.

#### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.



Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
<p><b>Proces rozpoznawania przychodów ze sprzedaży oraz należności z tytułu dostaw i usług</b></p> <p>Większość przychodów ze sprzedaży usług jest generowana przez Grupę Kapitałową na rynku USA. Prawidłowość rozpoznawania przychodów jest nieodłącznym ryzykiem branżowym, specyficznym dla Grupy Kapitałowej ze względu na złożony proces rozliczeń pomiędzy Grupą Kapitałową, płatnikami i pacjentami. Wartość przychodów ze sprzedaży, a tym samym również należności z tytułu dostaw i usług, jest szacowana na podstawie historycznych wpływów środków pieniężnych.</p> <p>Zastosowana metoda rozpoznawania przychodów przez Grupę jest złożona i wiąże się z zastosowaniem istotnych osądów i szacunków.</p> <p><i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Zasady ujmowania przychodów ze sprzedaży oraz należności z tytułu dostaw i usług zostały przedstawione w notach 5 oraz 18 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</p>	<p>Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ocenę zgodności stosowanej polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów ze sprzedaży z międzynarodowymi standardami rachunkowości,</li> <li>• udokumentowanie naszego zrozumienia procesu rozpoznawania przychodów ze sprzedaży i należności z tytułu dostaw i usług oraz związanych z nimi istotnych osądów i szacunków,</li> <li>• analizę kluczowych założeń przyjętych przez Zarząd w zakresie szacowania przychodów ze sprzedaży, takich jak terminy płatności za wykonane usługi, warunki rozliczeń z płatnikami,</li> <li>• ocenę racjonalności oszacowanych przychodów ze sprzedaży na bazie danych historycznych, a także weryfikację szacunków dokonanych w okresach poprzednich do faktycznych wpływów w kolejnych okresach,</li> <li>• testy szczegółowe dotyczące danych źródłowych wykorzystywanych przy szacowaniu przychodów i należności.</li> </ul>



### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r., oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Jednostki Dominującej. Ponadto Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.



*Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdził, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Jednostka Dominująca zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



.....  
Biegły rewident nr 11505  
Jędrzej Szalacha  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

CSWP Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.

Podmiot wpisany na listę firm  
audytorskich prowadzoną przez  
KRBR pod nr ewidencyjnym 3767

Warszawa, 21 marca 2018 roku



Central Tower, 19 piętro  
Al. Jerozolimskie 81  
02-001 Warszawa



+48 22 825 12 49  
finanse@medicalgorithmics.com  
medicalgorithmics.pl